

Jaarverslag 2020

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen



Personalia

Beheerder

ACTIAM N.V.
(vanaf 1 januari 2021)
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Website actiam.com

ACTIAM N.V.
(tot 31 december 2020)
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Website: actiam.com

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse (vanaf 7 april 2020)
D.G. Keiller
W. Borgdorff (tot 7 april 2020)
W.M. Schouten (tot 1 mei 2020)

Raad van Toezicht

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen (vanaf 16 april 2020)
P.P.J.L.M.G. Lefèvre (vanaf 16 april 2020)
L. Tang (tot 1 april 2020)
K.C.K. Shum (tot 1 april 2020)

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen
(vanaf 1 januari 2021)
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen
(tot 31 december 2020)
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht

Bewaarder en custodian

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Administrateur

BNP Paribas Securities Services SCA
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 30 maart 2021.



Inhoudsopgave

Definities	6
Verslag van de Raad van Toezicht	7
1 Verslag van de Beheerder	11
1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	11
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	11
1.3 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	11
1.4 Risicomanagement	15
1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	23
1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	24
1.7 DUFAS Code Vermogensbeheerders	26
1.8 Verslaglegging en overige informatie	26
1.9 Ontwikkelingen Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen in 2020	26
1.10 Beheerontwikkelingen	28
1.11 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	32
1.12 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	33
1.13 Beloningsbeleid	48
1.14 Zwitserleven Credits Fonds	54
1.15 Zwitserleven Medium Duration Fonds	58
1.16 Zwitserleven Long Duration Fonds	61
1.17 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	64
1.18 Zwitserleven Mixfonds	67
1.19 Zwitserleven Selectie Fonds	71
1.20 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	75
1.21 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	79
1.22 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	82
1.23 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	85
1.24 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	88
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder	91
Bijlage 2: Overzicht verantwoordelijke fondsmanagers	91
2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	96
2.1 Algemeen	96
2.2 Algemene grondslagen	97
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	98
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	101
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	103
2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen	103
2.7 Fiscale structuur	103
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	103
2.9 Uitbestedingsrisico en monitoring van risico's	105
2.10 Accountantskosten	105
3 Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds	106
4 Jaarrekening 2020 Zwitserleven Credits Fonds	107
Introductie	109
4.1 Toelichting op de balans	110
4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	124
4.3 Overige toelichtingen	126
4.4 Beloning Raad van Toezicht	127
4.5 Overige gegevens	128
5 Jaarrekening 2020 Zwitserleven Medium Duration Fonds	131
Introductie	133
5.1 Toelichting op de balans	134



5.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	141
5.3	Overige toelichtingen	144
5.4	Beloning Raad van Toezicht	145
5.5	Overige gegevens	146
6	Jaarrekening 2020 Zwitserleven Long Duration Fonds	149
	Introductie	151
6.1	Toelichting op de balans	152
6.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	159
6.3	Overige toelichtingen	162
6.4	Beloning Raad van Toezicht	163
6.5	Overige gegevens	164
7	Jaarrekening 2020 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	167
	Introductie	169
7.1	Toelichting op de balans	170
7.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	177
7.3	Overige toelichtingen	180
7.4	Beloning Raad van Toezicht	181
7.5	Overige gegevens	182
8	Jaarrekening 2020 Zwitserleven Mixfonds	185
	Introductie	187
8.1	Toelichting op de balans	188
8.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	191
8.3	Overige toelichtingen	192
8.4	Beloning Raad van Toezicht	193
8.5	Overige gegevens	194
9	Jaarrekening 2020 Zwitserleven Selectie Fonds	197
	Introductie	199
9.1	Toelichting op de balans	200
9.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	204
9.3	Overige toelichtingen	206
9.4	Beloning Raad van Toezicht	207
9.5	Overige gegevens	208
10	Jaarrekening 2020 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	211
	Introductie	213
10.1	Toelichting op de balans	214
10.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	216
10.3	Overige toelichtingen	217
10.4	Beloning Raad van Toezicht	218
10.5	Overige gegevens	219
11	Jaarrekening 2020 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	222
	Introductie	224
11.1	Toelichting op de balans	225
11.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	227
11.3	Overige toelichtingen	229
11.4	Beloning Raad van Toezicht	230
11.5	Overige gegevens	231
12	Jaarrekening 2020 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	234
	Introductie	236
12.1	Toelichting op de balans	237
12.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	239
12.3	Overige toelichtingen	240
12.4	Beloning Raad van Toezicht	241
12.5	Overige gegevens	242



13 Jaarrekening 2020 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	245
Introductie	247
13.1 Toelichting op de balans	248
13.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	250
13.3 Overige toelichtingen	251
13.4 Beloning Raad van Toezicht	252
13.5 Overige gegevens	253
14 Jaarrekening 2020 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	256
Introductie	258
14.1 Toelichting op de balans	259
14.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	261
14.3 Overige toelichtingen	262
14.4 Beloning Raad van Toezicht	263
14.5 Overige gegevens	264
15 Jaarrekening 2020 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Fondsen	267
Introductie	267
15.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds	268
15.2 Zwitserleven Obligatiefonds	276
15.3 Zwitserleven Vastgoedfonds	282
16 Jaarrekening 2020 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools	289
Introductie	290
16.1 Euro Aandelenpool	291
16.2 Euro Obligatiepool	301
16.3 Euro Vastgoedfondsenpool	320
16.4 Global Equity Impact Pool	328
17 Jaarrekening 2020 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzame Index / Impact Aandelenfondsen	338
17.1 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	339
17.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	346
17.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	357
17.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	367
17.5 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	377
17.6 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	388
18 Aanvullende informatie (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	395
Introductie	396
18.1 RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	397
18.2 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	399

Definities

In dit document hebben de volgende woorden de daarbij genoemde betekenis.

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	Een Fonds van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Zwitserleven Credits Fonds; Zwitserleven Medium Duration Fonds; Zwitserleven Long Duration Fonds; Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds; Zwitserleven Mixfonds; Zwitserleven Selectie Fonds; Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa; Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika; Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific; Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: Zwitserleven Europees Aandelenfonds; Zwitserleven Obligatiefonds; Zwitserleven Vastgoedfonds; ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen); ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; Euro Aandelenpool ¹ ; Euro Obligatiepool; Euro Vastgoedfondsenpool ² .
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door een Fonds wordt belegd en waarvan het vermogensbeheer plaatsvindt door een derde partij, waaronder: RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR; ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund ³ ; ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) ⁴ .
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.

- 1 Per 1 januari 2021 wordt er door Zwitserleven Europees Aandelenfonds niet meer belegd in de Euro Aandelenpool.
- 2 Per 1 januari 2021 wordt er door Zwitserleven Vastgoedfonds niet meer belegd in de Euro Vastgoedfondsenpool.
- 3 Per 19 maart 2020 is ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund opgehouden te bestaan.
- 4 Per 11 juni 2020 is het ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) vervangen door ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.).

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa.

In dit document heeft het volgende woord de daarbij genoemde betekenis.

Verslag van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (“RvT”) heeft als taak om toezicht te houden op de Beheerder en de juridisch eigenaar en staat hen met raad terzijde. De RvT richt zich bij de vervulling van haar taak naar het belang van de participanten in de Fondsen.

Samenstelling RvT

Bij aanvang van 2020 bestond de RvT uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen, L. Tang, en K.C.K. Shum. Op 1 april 2020 traden de heer K.C.K. Shum en L. Tang op eigen verzoek af. Per 16 april 2020 is de heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre in de Vergadering van Participanten benoemd, waarna de RvT gedurende de rest van 2020 uit drie personen bestond: de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. De RvT is de heer Shum en de heer Tang erkentelijk voor de bijdragen aan het gehouden toezicht op het door de Beheerder gevoerde beleid.

De heer B. Blocq is op 26 juni 2020 herbenoemd als lid van de Raad van Toezicht van de Fondsen voor een termijn van 4 jaar.

Samenstelling directie ACTIAM en governance

ACTIAM N.V. (“ACTIAM”) is Beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wet financieel toezicht en voert het beheer over Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen (hierna ook: “de Fondsen”). ACTIAM is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (“Athora Netherlands”), waarbij per 10 december 2020 Athora Netherlands N.V. de nieuwe tenaamstelling is van VIVAT N.V. (“VIVAT”).

Op 7 juni 2019 werd VIVAT, het moederbedrijf van ACTIAM, door haar aandeelhouder Anbang Insurance Group Co. Ltd. (“Anbang”) op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Athora Holdings Ltd (“Athora”) en NN Group N.V. over de verkoop van de aandelen in VIVAT. Op 19 maart 2020 is VIVAT op de hoogte gebracht dat Athora van De Nederlandsche Bank (DNB) een verklaring van geen bezwaar heeft ontvangen voor de overname van VIVAT door Athora. Op 2 april 2020 heeft Athora daarna aangekondigd dat het de acquisitie van VIVAT heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Anbang. Vervolgens heeft Athora 100% van de aandelen van VIVAT Schade, een dochteronderneming van VIVAT, verkocht aan NN Group. Per 10 december 2020 heeft VIVAT een naamswijziging ondergaan naar Athora Netherlands.

Athora Netherlands bepaalt het benoemingsbeleid voor de directie van ACTIAM. Benoeming van de directieleden van ACTIAM behoeft goedkeuring van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank. Bij aanvang van 2020 bestond de directie van ACTIAM uit W. Borgdorff (Chief Executive Officer, CEO), D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO) en W.M. Schouten (Chief Risk Officer, CRO). Op 7 april 2020 nam F.L. Kusse de rol van CEO op als opvolger van W. Borgdorff, die op diezelfde datum vanwege persoonlijke omstandigheden is teruggetreden. Verder heeft W.M. Schouten besloten om haar carrière buiten ACTIAM voort te zetten en is zij per 1 mei 2020 teruggetreden als Chief Risk Officer (CRO). D.G. Keiller vervult sindsdien naast zijn CTO rol, de rol van CRO en draagt sinds februari 2021 de titel CFRO (Chief Finance and Risk Officer).

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2020 de aandacht van de RvT, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de beheer- en directievoering van ACTIAM en de Fondsen van betekenis waren, waaronder de verkoop van VIVAT aan Athora en NN Group. De RvT is in dit kader door de directie van ACTIAM tijdig op de hoogte gesteld van relevante ontwikkelingen en periodiek geïnformeerd over de stand van zaken.

Vergaderingen

De RvT heeft in het verslagjaar viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvT was daarbij eenmaal niet voltallig aanwezig; in één vergadering waren twee van de drie commissarissen aanwezig. Het afwezige lid van de RvT werd in voorkomend geval voor- en achteraf geïnformeerd over te bespreken en besproken onderwerpen. Voorts heeft de RvT in enkele actuele situaties buiten vergadering overleg gevoerd.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de participanten in de Fondsen, alsmede de balans tussen de belangen van de verschillende categorieën beleggers in de Fondsen. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en niet-financiële doelstellingen en de verslaglegging van de Fondsen. Daarnaast werd aandacht besteed aan ontwikkelingen die zich afspeelden bij ACTIAM en voor zover relevant haar moederbedrijf Athora Netherlands. In dat kader was er aandacht voor de strategische en commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van ACTIAM, waaronder het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, en voor de opzet en werking van haar interne risicobeheersing. Voorts was er aandacht voor de verkoop van VIVAT aan Athora en NN Group en de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. In de tweede helft van 2020 is tevens gesproken over de nieuwe strategie van ACTIAM als gevolg van de overname van VIVAT door Athora. De RvT zal er onverminderd op toezien dat de belangen van de participanten in de Fondsen door de directie van ACTIAM en Athora Netherlands, als enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt blijven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties en van beleids- en structuurwijzigingen met betrekking tot de Fondsen.

Bijzondere aandacht was er voor de transitie van activa vanuit de beëindigde Luxemburgse beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund naar de Euro Obligatiepool waarin het Zwitserleven Mixfonds via Zwitserleven Obligatiefonds belegt, alsmede de transitie van activa vanuit de beëindigde Luxemburgse beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) naar het nieuw opgezette ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) waarin het Zwitserleven Selectie Fonds sinds juni 2020 belegt. De Euro Obligatiepool en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) verkregen directe activa vanuit de respectievelijke Luxemburgse fondsen waarin voorheen werd belegd. De aanpassingen van het beleggingsbeleid van Zwitserleven Mixfonds en Zwitserleven Selectie Fonds volgden op de strategiewijziging van ACTIAM om haar beleggingsproposities in Nederland te concentreren. De transitie leidde voor participanten in Zwitserleven Mixfonds en Zwitserleven Selectie Fonds niet tot wezenlijke veranderingen, ermee rekening houdend dat de beleggingsdoelstelling, het onderliggende beleggingsbeleid, de benchmark en de kosten van betreffende Fondsen onveranderd bleven.

Gedurende 2020 is tevens aandacht besteed aan de oprichting van een aantal nieuwe Fondsen, met als doel om in te spelen op fiscale regelgeving met ingang van januari 2021. De fiscale regelgeving brengt met zich mee dat voorwaarden worden gesteld aan vennootschapsbelastingplichtige lichamen voor het kunnen beleggen in fondsen met de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI"). Hierdoor is bij de participanten in de Fondsen de behoefte ontstaan aan een aantal nieuw te lanceren fondsen met een fiscaal transparante status, namelijk Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. Deze Fondsen zijn op 25 november 2020 gelanceerd om voor beleggers fiscaal zo optimaal mogelijke rendementen op onderliggende beleggingen te kunnen realiseren. De nieuw opgerichte Fondsen beleggen direct in beursgenoteerde ondernemingen dan wel in Onderliggende Beleggingsinstellingen die zijn vormgegeven al FBI, waarbij geldt dat er, rekening houdend met eisen die vanuit fiscale regelgeving gelden, zoveel als mogelijk een doorbelegging te laten plaatsvinden in beleggingsinstellingen die de status van FBI hebben. Een vergelijkbare structuur geldt voor Zwitserleven Mixfonds en Zwitserleven Selectie Fonds, waarvan de Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Vastgoedfonds eveneens zoveel als mogelijk beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen die de status van FBI hebben.

De RvT heeft in verschillende bijeenkomsten die gedurende 2020 plaatsvonden met de Beheerder in dit kader acht genomen van de hierboven beschreven wijzigingen, waarbij het adequaat borgen van de belangen van beleggers in deze Fondsen telkens leidend was.

Als regulier onderdeel van de vergaderingen is tenslotte periodiek gesproken over het risicomanagement en de beheersingssystemen, waarbij onder andere aandacht is geschonken aan de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas Securities Services SCA. Ten slotte is iedere reguliere vergadering gesproken over (toekomstige) wet- en regelgeving van toepassing op de Fondsen en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en informatie over contacten van ACTIAM met de toezichthouders.

Realisatie van de doelstellingen

De Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven doelstelling, waarbij het streven is om voor de systematisch beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benaderd en om voor actieve Fondsen een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark. ACTIAM rapporteert in ieder kwartaal welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen, opdat de RvT kan vaststellen in welke mate de betreffende doelstellingen gerealiseerd worden.

De Fondsen kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Dit vindt plaats op basis van onder meer het analyseren en selecteren van ondernemingen, overheden en instellingen die een verantwoord ESG-beleid voeren, met gebruikmaking van een uitsluitingsbeleid ten aanzien van ondernemingen, entiteiten en instellingen die niet voldoen aan minimum ESG-criteria. Een verantwoord ESG-beleid wordt daarnaast ten uitvoer gebracht via het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en engagement, oftewel het aangaan van een dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd om duurzaam beleid en gedrag te bevorderen. Voor de Fondsen wordt in dit kader de duurzaamheid gemeten aan de hand van door ACTIAM ontwikkelde ESG-scores. Voor deze Fondsen geldt de minimale ambitie, dan wel de voorwaarde, dat de ESG-score van het relevante Fonds te allen tijde ten minste hoger dient te zijn dan de ESG-score van de benchmark.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van de genoemde Fondsen en het behalen van de financiële en niet-financiële doelstellingen is in de reguliere kwartaalvergaderingen aan de RvT telkens verantwoording afgelegd. Hierbij zijn geen materiële afwijkingen van de doelstellingen zoals beschreven in de voorwaarden van de Fondsen gebleken.

Wijziging voorwaarden

Over de door ACTIAM voorgenomen wijzigingen in de voorwaarden, vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvT. Wanneer ACTIAM voornemens is de voorwaarden van de Fondsen materieel te wijzigen, wordt de voorgenomen wijziging ten behoeve van consultatie voorgelegd aan de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende wijziging het belang van participanten van de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen in 2020 betroffen de hierboven beschreven wijzigingen, onder andere naar aanleiding van de gewijzigde fiscale regelgeving vanaf januari 2021.

Alle wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan tevens beschreven in het Verslag van de Beheerder in paragraaf 1.10. Hier zijn ook meer details van bovenstaande beschreven wijzigingen te vinden.

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

In 2020 is in verschillende bijeenkomsten gesproken over de eventueel te nemen maatregelen door de Fondsen in relatie tot de bijzondere marktomstandigheden waarin beleggingsfondsen zich sinds de uitbraak van Covid-19 bevinden. Er is qua marktomstandigheden stilgestaan bij de invloed van Covid-19, en bij de invloed vanuit de politiek daarop en de wereldwijde response van centrale banken op financiële markten. Daarnaast is er gesproken over de macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen, het lage rentebeleid van centrale banken wereldwijd, het aanhoudende handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China en over het uittreden van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie. Tevens heeft de RvT gevolgen van dit uittreden voor de uitvoering van het portefeuillebeheer met ACTIAM besproken.

Als onderdeel van de strategie is de verdere verduurzaming van de door ACTIAM beheerde beleggingsfondsen en de herstructurering van de Fondsen met het oog op veranderende fiscale regelgeving een belangrijk agendapunt geweest, waarbij de aandacht van de RvT uitging naar de belangen van de participanten in de Fondsen en de behoefte in de markt aan beleggingsfondsen met een op duurzaamheid gebaseerd beleggingsbeleid. De RvT heeft aandacht geschonken aan de wijze waarop ACTIAM de benodigde juridische en fiscale expertise heeft ingeschakeld voor het bereiken van een voor participanten optimale juridische en fiscale structuur.

Risico's en interne beheersingssystemen

Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomangementssystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van de Fondsen iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

In de kwartaalrapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van de Fondsen verkregen. Een onderdeel van de monitoring betreft materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. Inzake de transitie van activa van ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund naar de Euro Obligatiepool (een Onderliggende Belegginginstelling van Zwitserleven Mixfondsen), alsmede de transitie van activa van ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) naar ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) (een Onderliggende Belegginginstelling van Zwitserleven Selectie Fondsen), kwalificeren deze als materiële transacties met gelieerde partijen. Dit geldt eveneens voor de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van activa tussen (een deel van) Onderliggende Belegginginstellingen naar bovengenoemde nieuw opgerichte Fondsen. Daarbij is erop toegezien dat de transities tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transities zijn tevens gecontroleerd door een onafhankelijke accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole.

Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft ACTIAM over 2020 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is getoetst en gecertificeerd door een onafhankelijk accountant na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance rapport en deze is besproken binnen de RvT. Hieruit volgden voor het boekjaar 2020 geen bijzondere en/of materiële bevindingen.



Jaarrekeningen 2020

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekeningen 2020 heeft EY op 20 november 2020 de kernpunten van het controleplan met de RvT en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is tevens de plaats van het ontdekken van fraude in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Voor de publicatie van het jaarverslag 2020 heeft de RvT kennis genomen van de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant. Tevens heeft de RvT kennis genomen van de controleverklaringen behorende bij de jaarrekeningen, evenals van informatie over de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat de jaarrekeningen en het verslag van de Beheerder een getrouw beeld geven van de positie van de Fondsen. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen 2020 goedkeuren en decharge te verlenen aan ACTIAM voor het gevoerde beheer over de Fondsen in 2020, en de RvT voor het uitgeoefende toezicht op het door de Beheerder gevoerde beleid van de Fondsen in 2020.

Namens de Raad van Toezicht,

Utrecht, 30 maart 2021

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
P.P.J.L.M.G. Lefèvre

1 Verslag van de Beheerder

1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

In Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen participeert. Participaties in de Fondsen worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen

ACTIAM is statutair gevestigd in Utrecht en houdt kantoor in Amsterdam. ACTIAM is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (Athora Netherlands). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per de publicatiedatum van dit jaarverslag 'beheerder van een beleggingsinstelling' (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen);
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- Euro Short Duration Pool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool; en
- Global Equity Impact Pool.

1.3 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort

ACTIAM gelooft in beleggen op de lange termijn. Duurzaam beleggen staat daarin centraal. Vanuit deze overtuiging wil ACTIAM naast financieel rendement ook rekening houden met de maatschappelijke aspecten van beleggingen.

ACTIAM EN DUURZAAM BELEGGEN

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een duurzaam beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement. ACTIAM heeft een rijke historie van drie decennia in duurzaam beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde fondsen een duurzaam beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met bedrijven waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met bedrijven en door te stemmen streeft ACTIAM er daarbij naar bedrijven aan te zetten tot een meer duurzaam beleid. ACTIAM gelooft dat bedrijven en instellingen die duurzaam ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen meer toekomstbestendig zijn. Een duurzaam beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door ACTIAM gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen lage kosten.

Aan het duurzame beleggingsbeleid ligt een transparant proces ten grondslag dat door ACTIAM in-house is ontwikkeld. ACTIAM hanteert daarbij strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/ of impactcriteria om ondernemingen, overheden en instellingen te selecteren voor haar beleggingsproposities, waarbij tegelijkertijd wordt beoogd financiële

rendementsdoelstellingen te realiseren. In door ACTIAM aangeboden beleggingsproposities wordt qua categorisering onderscheid gemaakt naar ‘verantwoorde’, ‘duurzame’ en op ‘impact’ gebaseerde beleggingsstrategieën. De lat voor duurzaam ingestoken beleggingsstrategieën ligt daarbij qua duurzaamheidseisen hoger dan die voor verantwoorde beleggingsstrategieën. Voor op impact gebaseerde beleggingsstrategieën geldt daarnaast dat daarmee aantoonbare maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd.

UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

ACTIAM belegt op een duurzame wijze, waarbij rekening wordt gehouden met algemeen aanvaarde ethische beleidsuitgangspunten. Met betrekking tot ondernemingen, overheden en instellingen waarin wordt belegd, worden daartoe minimumeisen gesteld aan beleid en gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur. Dit wordt getoetst aan de hand van door ACTIAM gehanteerde ESG-criteria, waarbij ESG staat voor Environmental, Social en Governance. De minimumeisen voor wat betreft gehanteerde ESG-criteria worden opgesteld aan de hand van de zogenaamde Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM. Dit zijn door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

Het duurzame beleggingsbeleid dat door ACTIAM wordt gevoerd bestaat uit de volgende beleidsonderdelen:

- uitsluitingenbeleid;
- engagementbeleid; en
- stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen.

ACTIAM is verantwoordelijk voor het uitsluitingen-, engagement- en stembeleid. Voor de implementatie van het uitsluitingen- en engagementbeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en stelt vast welke ondernemingen, overheden en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement. Hiertoe is door ACTIAM een selectiecomité ingericht. Dit selectiecomité besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten. De uitvoering van het stembeleid vindt plaats via een daarin gespecialiseerde derde partij.

UITSLUITINGENBELEID

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM investeert worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag. Ten behoeve van het kunnen waarborgen van een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij zijn door ACTIAM ten behoeve van het beleggingsbeleid Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria geformuleerd.

Algemene Uitsluitingscriteria

De Algemene Uitsluitingscriteria zijn vastgelegd in de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Dit zijn door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

Milieu

ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂) en het gebruik van water door ondernemingen of landen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles zoveel als mogelijk te beperken.

Mensen

Ondernemingen, overheden en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren, waaronder het recht op gezondheid, onderwijs, en toegang tot energie, water en sanitaire voorzieningen. Voor wat betreft het respecteren van fundamentele arbeidsrechten sluit ACTIAM zich aan bij internationale normen. Dit betekent geen kinderarbeid, geen dwangarbeid en geen discriminatie op de werkvloer, maar wel vrijheid van vakvereniging en het recht op collectieve onderhandelingen. Al deze aspecten worden door ACTIAM zorgvuldig beoordeeld bij het selecteren van beleggingen. In dit kader belegt ACTIAM in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes.

Maatschappij

Een zorgvuldige en integere omgang met de maatschappij vormt een kernaspect binnen het beleggingsbeleid van ACTIAM. ACTIAM sluit ondernemingen, overheden en instellingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. ACTIAM is ook kritisch op corruptie. Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en nepotisme. ACTIAM streeft ernaar

ondernemingen, overheden en instellingen die zich met dergelijke praktijken inlaten niet in beleggingsportefeuilles op te nemen.

Daarnaast hanteert ACTIAM strenge normen ten aanzien van het thema klant- en productintegriteit. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. ACTIAM belegt ook niet in bedrijven en landen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Het al dan niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria wordt gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties is een voorbeeld van zo'n verdrag. Opvattingen over de Algemene Uitsluitingscriteria en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

Bij het toepassen van de Algemene Uitsluitingscriteria wordt naast de bestaande situatie bij ondernemingen, overheden en instellingen, tevens beoordeeld wat de potentie en intenties zijn om hierin verandering aan te brengen en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. Hierbij wordt gekeken naar de mate waarin bedrijven zich voorbereiden op maatschappelijke veranderingen zoals bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity en ontbossing. De potentie en intentie om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'. Bedrijven bij wie het vermogen of de wil ontbreken om zich aan te passen worden ten behoeve van cliënten uitgesloten van belegging.

Door wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles waarin wordt belegd, bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument wordt belegd voordat een adequate beoordeling heeft plaats kunnen vinden. Wanneer na beoordeling blijkt dat deze onderneming, overheid of instelling moet worden uitgesloten, zal de belegging binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

ACTIAM publiceert overzichten van ondernemingen, overheden en instellingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de Webpagina van de beheerder.

Aanvullende Uitsluitingscriteria

Op de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen zijn, in aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, tevens de zogeheten Aanvullende Uitsluitingscriteria van toepassing. Dit betekent dat voor deze fondsen een strenger uitsluitingenbeleid wordt toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader tevens aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, nucleaire energie en activiteiten die afbreuk doen aan veiligheid van data en privacy.

Ook bij het toepassen van Aanvullende Uitsluitingscriteria wordt, naast de bestaande situatie, beoordeeld in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn aanpassing te laten zien. Bedrijven die volgens de beoordelingssystematiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikken ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie passen niet in duurzame indexfondsen en worden daarom voor de ACTIAM Duurzaam Indexfondsen van belegging uitgesloten.

Gebruikmaking van ESG-scores

Indien van toepassing wordt aan de beleggingen van de Fondsen en aan de Fondsen zelf een ESG-score toegekend die door ACTIAM wordt bepaald. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een vermogenstitel 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen, overheden of instellingen presteren op ESG-aspecten, des te hoger de score. Ook de benchmark wordt een ESG-score gegeven. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van een Fonds, luidt het streven dat een Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score realiseert.

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen ultimo 2020 verwijzen wij naar de website van de Beheerder.

ENGAGEMENTBELEID

ACTIAM beoordeelt bij het toepassen van het uitsluitingenbeleid voor ondernemingen, overheden en instellingen naast het huidige beleid en gedrag ook in hoeverre deze in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Op basis van zogenaamd engagement streeft ACTIAM ernaar om het adaptieve vermogen van bijvoorbeeld bedrijven positief te beïnvloeden, in het bijzonder indien sprake is van verhoogde ESG-risico's. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met

ondernemingen, instellingen en overheden om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsuitdagingen en om verandering te stimuleren op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur.

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

- het zorgdragen dat verbetering wordt getoond in ESG-beleid en ESG-prestaties;
- het zorgdragen dat verbeteringen van ESG-standaarden worden gerealiseerd; en
- het beïnvloeden van wet- en regelgeving op het gebied van ESG-standaarden.

De wijze waarop de dialoog met ondernemingen, overheden of instellingen wordt aangegaan, is onder andere afhankelijk van de aanleiding van engagement, de bereidheid om samen te werken en om vragen te beantwoorden. Engagement kan vanuit verschillende invalshoeken gestart worden, bijvoorbeeld vanuit nieuwe en/of veranderende wet- en regelgeving en/of door samen te werken met andere beleggers om bepaalde ESG-doelstellingen te behalen en ESG-risico's te verminderen.

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur nodig is om op termijn uitsluiting te voorkomen, wordt proactief een gesprek aangegaan. Zo kan ingeval van aandelenbeleggingen vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij deze ondernemingen duidelijk gemaakt worden dat verbetering noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het ook mogelijk dat voorstellen gedaan worden tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan ACTIAM gebruik maken van de diensten van Sustainalytics B.V. (Sustainalytics). ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan eventuele uitsluiting van ondernemingen, overheden of instellingen wordt door ACTIAM te allen tijde beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen, overheden of instellingen die geen of onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door het selectiecomité alsnog worden uitgesloten van belegging.

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

Met betrekking tot beleggingen door de Fondsen in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

- voorstellen aangaande de verslaglegging en winstbestemming;
- voorstellen aangaande de samenstelling van bestuurlijke organen;
- voorstellen aangaande het beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daaraan gerelateerde voorstellen;
- kapitaal gerelateerde voorstellen; en
- overige gewichtige voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer dan de ingediende voorstellen van het management over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.

Voor een uitgebreid verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode, zie paragraaf 1.12. Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op actiam.com.

RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE

ACTIAM onderschrijft de richtlijnen voor transparantie van duurzame beleggingsfondsen van het European Sustainable and Responsible Investment Forum (Eurosif).

Actief beheer met een gematigd risicoprofiel

De Fondsen worden actief beheerd met een gematigd risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark en door professionele fondsmanagers. Er is sprake van duurzaam vermogensbeheer, lage kosten en transparantie. ACTIAM gelooft in de toegevoegde waarde van actief beheer. Door gedegen onderzoek en analyse wordt gezocht naar een optimale verhouding van risico en rendement. Met als doel: een beleggingsresultaat dat gemiddeld beter is dan het resultaat van de relevante benchmark en vergelijkbare fondsen. De mate waarin de fondsbeheerders risico's mogen nemen, staat duidelijk en strikt beschreven in het prospectus. Dit wordt zorgvuldig en continu bewaakt.

Lage kosten en transparantie

Het kostenbeleid is transparant, omdat vooraf bekend is welke kosten ten laste van het fondsvermogen komen. De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de service fee en de transactiekosten. De service fee wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus en het jaarverslag. Het tarief is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, transactiebelasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de jaarrekeningen weergegeven.

In de toelichting op de jaarrekeningen is per Fonds een overzicht van de service fee en de Lopende kostenfactor (LKF) opgenomen.

1.4 Risicomanagement

ACTIAM bewaakt voortdurend dat de Fondsen blijven voldoen aan de voorwaarden en restricties zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de interne uitvoeringsrichtlijnen.

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnen ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM of Athora Netherlands. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en Athora Netherlands en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Athora Netherlands vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het internal Audit Comité van Athora Netherlands. De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

In deze paragraaf volgt een beschrijving van de risico's. Vervolgens wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In de paragraaf Financiële risico's en beheersingsmaatregelen worden risico's verder gekwantificeerd.

Financiële risico's

Marktrisico

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd.

De Fondsen zijn via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van de Fondsen wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Voor de actief beheerde Fondsen wordt vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in de markt om

zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. De Beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten.

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De VaR techniek bepaalt de maximaal mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende Fonds, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

Marktrisico Vastgoedfondsen

Voor vastgoedfondsen zijn specifieke marktrisico's van toepassing. De marktrisico's voor vastgoed hebben onder meer betrekking op de ontwikkeling van de economische groei in het algemeen (bepalend voor de vraag naar bijvoorbeeld kantoren en winkels), de ontwikkeling van het inflatietempo en de renteontwikkeling. Versnelling van de economische groei is veelal positief voor de waardeontwikkeling van vastgoed. Stijgende rente met als gevolg hogere financieringskosten is een negatieve factor. Toename van de inflatie is een negatieve factor als gevolg van een stijging van de exploitatiekosten van vastgoed en een waardedrukkende factor. Dit risico wordt door de vastgoedondernemingen waarin wordt belegd gedeeltelijk gemitigeerd door te beleggen in vastgoedobjecten waarvan de huur is geïndexeerd op basis van de inflatieontwikkeling.

Binnen de vastgoedsector zijn verschillende deelmarkten te onderkennen, waaronder kantoren, woningen, winkels en bedrijfsmatig onroerend goed. Elke subcategorie heeft een eigen risicoprofiel. Spreiding over categorieën zorgt voor demping van marktrisico's.

Bij beleggingen in genoteerde vastgoedondernemingen is sprake van zowel risico's verbonden aan de vastgoedonderneming als aan de onderliggende vastgoedbeleggingen. Hieronder is onder meer begrepen het risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming. Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage') ten opzichte van het eigen vermogen zal het risico toenemen dat bij daling van de waarde van het vastgoed het eigen vermogen van de onderneming meer dan evenredig negatief wordt beïnvloed.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende waarden beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van de vastrentende Fondsen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. De Fondsen zijn genoteerd in euro's en lopen, indien relevant, alleen indirect valutarisico via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen is aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden.

Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd. Ter beperking van het valutarisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van beleggingen in specifieke valuta ten opzichte van de relevante benchmark.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in een bepaalde soort financiële instrumenten of markten. Een Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector of in specifieke ondernemingen. Het concentratierisico houdt in dat specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van een Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.14 tot en met paragraaf 1.24) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen. In de toelichting op de jaarrekening zijn daarnaast voor elk Fonds de vijf grootste belangen per sector opgenomen.

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Fondsen afwijkt van het rendement van de benchmark van de Fondsen. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere fondssamenstelling ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van de Fondsen. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de benchmark van de Fondsen. In geval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Fonds niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen, hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmarks.

Inflatierisico

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie.

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. De impact van COVID-19 op de kredietwaardigheid van de kredietnemer of tegenpartij wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de beheerder. De beheerder let op de daarbij behorende beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus van de Fondsen. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

Credit spreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op Fondsen die (indirect) beleggen in vastrentende waarden, zoals obligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen of overheden die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Verschillende rating agencies beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen en overheden. De inschatting van kredietwaardigheid wordt beïnvloed door zowel factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, instelling of overheid, als door factoren die op een bepaalde sector of regio van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

Ter beperking van het credit spreadrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

Faillissementsrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico. Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren van toepassing op deze individuele debiteur niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument. Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot

geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Het Fonds kan op verschillende wijzen een transactie aangaan waarbij tegenpartijrisico een rol speelt. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van repo-transacties en derivatentransacties, zoals valutatermijntransacties en renteswaps.

1. OTC ('over-the-counter') derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van derivatentransacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. De partijen waarmee derivaten worden afgesloten dienen ten tijde van het aangaan van derivatentransacties te beschikken over een minimale gemiddelde counterparty rating van BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in het prospectus.
2. Voor zogenaamde 'cleared' derivatentransacties en beursgenoteerde derivaten geldt dat clearing plaatsvindt door middel van een centrale tegenpartij, zoals LCH of Eurex (de 'Central Counterparty' oftewel 'CCP'), waartoe het Fonds een overeenkomst heeft afgesloten met een bij de CCP aangesloten clearing member. De CCP vraagt een minimale initiële en variabele marge ('Initial Margin' en 'Variation Margin'), met dagelijkse verrekening op basis van waardeveranderingen in uitstaande derivatenposities en reeds verstrekte of ontvangen onderpanden. Deze Initial Margin en Variation Margin moeten door het Fonds, via de clearing member, aan de CCP worden verstrekt in de vorm van liquide middelen of, voor wat betreft de Initial Margin, in de vorm van financiële instrumenten of liquide middelen. Als gevolg hiervan loopt het Fonds tegenpartijrisico op de clearing member en de CCP. Dit risico wordt gemitigeerd doordat de CCP voor alle door haar geclearde transacties Initial Margin en Variation Margin opvraagt. Bovendien beschikt de CCP over een door clearing members gefinancierd verzuimfonds ('Default Fund') waaruit eventuele tekorten bij de CCP kunnen worden gecompenseerd. Voorts treffen CCP's maatregelen om, bij verzuim van een clearing member, de door die clearing member ten behoeve van cliënten op niveau CCP aangehouden Margins en posities te kunnen overdragen aan een andere clearing member. Zowel cleared als beursgenoteerde derivatentransacties zullen worden gerapporteerd aan een daartoe bevoegd transactieregister.
3. Ten aanzien van het tegenpartijrisico dat het Fonds loopt als gevolg van het uitvoeren van repo-transacties wordt dit beperkt door uitsluitend repo-transacties aan te gaan onder een gestandaardiseerde overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'), op grond waarvan het Fonds de waarde van in het kader van de repo-transactie gekochte of verkochte financiële instrumenten mag verrekenen met de verplichtingen aan het Fonds van de desbetreffende tegenpartij als die tegenpartij haar verplichtingen aan het Fonds niet nakomt. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van repo-transacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. GMRA's worden enkel afgesloten met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in het prospectus.

In beginsel monitort de Beheerder dagelijks de hoeveelheid aan en de kwaliteit van het onderpand. Zo wordt ten aanzien van repo-transacties dagelijks vastgesteld dat het verstrekte of ontvangen onderpand gelijk is aan de (tegengestelde) actuele waarde van de repo-transactie op basis van marktconforme waarderingsgrondslagen. Ontvangen onderpand kan worden aangehouden op bankrekeningen, in staatsobligaties en in rechten van deelnemingen in geldmarktfondsen.

Betalingsrisico of settlementrisico

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico, een vorm van kredietrisico, is betalingsrisico of settlementrisico. Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland. Ter beperking van dit risico gelden restricties voor de samenstelling van de portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. Alle Fondsen beleggen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. Alle Fondsen beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van deze financiële instrumenten dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt per Fonds bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

Risico's van derivaten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van derivaten. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciering. Het beleggingsbeleid van het Fonds is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de beleggingsportefeuille kan ontstaan. Wanneer gebruik wordt gemaakt van 'short' posities in derivaten kan in uitzonderlijke omstandigheden een negatieve waarde van het Fonds ontstaan. Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomfinanciering ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Fondsen is geminimaliseerd, omdat derivaten in beginsel enkel worden gebruikt om risico's af te dekken.

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.14 tot en met paragraaf 1.24).

Niet-financiële risico's

Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van de Fondsen kan buiten de macht van de Fondsen of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de Fondsen en de participanten van de Fondsen. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van de participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot fiscale of juridische regimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de (belasting)wetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling negatief kan worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. De Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

De Fondsen zullen voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en de in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van participanten hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, kan aan participanten documentatie worden opgevraagd. Als de Fondsen, doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan

bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de (intrinsieke waarde (ook wel bekend onder de term Net Asset Value of NAV).

Meer informatie over de fiscale aspecten en de daaraan verbonden risico's vindt u in de toelichting op de jaarrekeningen in de paragraaf Fiscale structuur.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance.

Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving worden overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Het beleid ziet er op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en ACTIAM als gevolg van fraude of het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar ACTIAM zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ACTIAM en Athora Netherlands, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd. Het risico op fraude wordt gemitigeerd door middel van het door ACTIAM toegepaste 'three lines of defense model' en organisatorische maatregelen op het gebied van interne controle. Daarnaast wordt er, door middel van controleprocessen, door de bewaarder en de externe accountant ook aandacht besteed aan dit risico.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Juridische Zaken signaleert veranderingen in nieuwe wet- en regelgeving. De compliance officer monitort op de tijdige implementatie hiervan. Om integriteit te borgen worden passende maatregelen getroffen door ACTIAM.

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico op schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen.

ACTIAM neemt binnen de vastgelegde restricties financiële risico's ten einde rendement te kunnen realiseren. Bij het nemen van een beleggingsbeslissing maakt ACTIAM een afweging tussen het verwachte rendement en het risico. Bij operationeel- en compliance risico is deze afweging niet van toepassing. ACTIAM heeft in dit kader een zeer lage risicobereidheid voor operationeel- en compliance risico.

Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

Systeemrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up- en recovery systemen en business continuity planning.

Cybercriminaliteitsrisico

Een specifiek operationeel risico is het cybercriminaliteitsrisico. Bestrijding van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor ACTIAM. In 2020 hebben zich binnen ACTIAM geen incidenten voorgedaan met betrekking tot cybercriminaliteit. Diverse passende organisatorische en technologische maatregelen, die plaatsvonden op het niveau van Athora Netherlands, zijn

getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren. Enkele voorbeelden van de getroffen maatregelen zijn uitbreiding van de security monitoring, intensieve samenwerking met andere verzekeraars en het, waar nodig, verder aanscherpen van policy instellingen voor Windows 10, Windows Server en Office. Verder heeft Data, Technology & Change (DTC) samen met Non-Financial Risk afdeling (NFR) en Internal Audit een risk self-assessment opgesteld met betrekking tot COVID-19, die wekelijks in het Management Team van Data, Technology & Change wordt besproken.

ESG-risico

Een specifiek operationeel risico is het ESG-risico. Het ESG-risico wordt gedefinieerd als het risico dat ondernemingen, instellingen of overheden ten onrechte zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum, dan wel dat deze ten onrechte zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum. De mogelijkheid bestaat dat door een Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling belegd wordt in een onderneming, instelling of overheid die niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria van ACTIAM. De Beheerder voert met gebruikmaking van gestandaardiseerde processen op basis van objectieve informatie onderzoek uit, met als doel dit risico te beperken.

Wanneer blijkt dat de onderneming, overheid of instelling niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria, zal de vermogenstitel binnen 30 werkdagen uit de beleggingsportefeuille verkocht worden, tenzij in het belang van de participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	ACTIAM's internal control framework wordt jaarlijks extern getoetst in het kader van ISAE 3402 type II verklaring. Het ESG-risico wordt beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten bedrijven minimaal tweemaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Daarnaast heeft ACTIAM het vermogensbeheer van een aantal Fondsen uitbesteed aan verschillende vermogensbeheerders.

De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding.

Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging van de overeenkomst. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat ACTIAM niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles, zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements'. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende partij. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Het uitbestedingsrisico wordt beheerst op basis van de toepassing van het uitbestedingsbeleid waarin het monitoren van gedelegeerde taken centraal staat, onder meer op basis van het verkrijgen van de ISAE 3402 type II verklaring, waarbij ACTIAM zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

Bewaarnemingsrisico

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolventie of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij de custodian dan wel, indien van toepassing, bij subcustodians die zijn aangesteld. Ter beperking van het bewaarnemingsrisico heeft de custodian interne controle maatregelen getroffen.

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch is aangesteld als bewaarder (depository) en custodian voor beleggingsinstellingen onder beheer van ACTIAM.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Er zijn controlemaatregelen getroffen met de custodian onder andere middels de bewaardersverklaring. Tevens zijn er controlemaatregelen getroffen bij de custodian. Deze worden beheerst door het verkrijgen van de ISAE 3402 type II verklaring, waarbij ACTIAM zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

Strategisch Risico

Het vermogen van de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is vrijwel geheel belegd ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V. De beperkte spreiding van participanten brengt het strategisch risico met zich mee dat het vermogen van de Fondsen of van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen in zijn geheel onvoldoende kritische massa heeft indien er via betreffend distributiekanaal minder aankoop of meer verkoop van participaties plaatsvindt.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Strategisch risico	Laag	Hoog	Strategische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Er vindt asset pooling plaats waardoor er voldoende schaalgrootte bestaat voor de verschillende beleggingscategorieën.

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico systematisch beheerde (index)fondsen

Wat betreft de systematisch beheerde Fondsen, streeft de Beheerder naar benadering of evenaring van de performance van de index door te beleggen in aandelen in de index, met uitzondering van de uitgesloten aandelen. Daarom is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille en de samenstelling van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error die voortkomt uit het uitsluiten van aandelen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van een Fonds om het rendement op de index te benaderen niet wordt gehaald. De tracking error van de portefeuille ten opzichte van de index fluctueert in de loop van de tijd, afhankelijk van onder anderen het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten aandelen.

Indexrisico

Morgan Stanley Capital International (MSCI) is een toonaangevende leverancier van indices aan beleggingsorganisaties. MSCI kan naar eigen inzicht besluiten haar indexregels te wijzigen, wat een negatief effect kan hebben op het vermogen van de Beheerder om de index te benaderen. Als de wijzigingen in de indexregels ernstige negatieve materiële gevolgen voor de Fondsen of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de participanten voorstellen om over te gaan naar een andere index voor de Fondsen.

RISICO	RISICOBEREIDH EID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Tracking error risico systematisch beheerde (index)fondsen	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices.

Brexit

Eind 2020 is, na een lange periode van onzekerheid, een akkoord bereikt tussen de Europese Unie (EU) en het Verenigd Koninkrijk (VK). Het VK is vanaf 1 januari 2021 geen onderdeel meer van de EU en daarmee ook niet meer van de Europese douane zone. Dit heeft tot gevolg dat de Europese wet- en regelgeving niet automatisch meer van toepassing is op het VK. Het akkoord heeft vastgelegd dat de EU en het VK een Memorandum of Understanding zullen opstellen waarin een regeling met betrekking tot de levering van financiële diensten, verricht vanuit en naar het VK, geregeld zal worden. Tot op heden is hier nog geen opvolging aan gegeven. Omdat de EU daarnaast nog geen uitspraak heeft gedaan over het erkennen van de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' kunnen financiële diensten niet grensoverschrijdend geleverd worden.

ACTIAM heeft zich gedurende de afgelopen jaren voorbereid op de aangekondigde Brexit. Zo heeft zij toegang tot de clearingfaciliteiten van Eurex voor derivaten opgezet. Deze is operationeel en ACTIAM heeft bepaalde derivatenposities succesvol gemigreerd. Verder heeft ACTIAM voldoende OTC-derivaten tegenpartijen beschikbaar op het continent om haar activiteiten voort te zetten en heeft zij haar relaties met Britse dienstverleners gemigreerd naar Europese zusterpartijen of alternatieven waar dit noodzakelijk is voor gecontinueerde dienstverlening. ACTIAM bedient daarnaast geen Britse klanten. Hierdoor voorziet ACTIAM geen problemen in de context van de Brexit en verwacht zij geen problemen met het kunnen blijven verrichten van haar dienstverlening aan klanten.

COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, voor Athora Netherlands en haar dochterondernemingen, waaronder ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers.

De COVID-19 uitbraak heeft geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd reageerden met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het jaarverslag nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn.

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de fondsen onder beheer van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van de Fondsen te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie.

ACTIAM heeft haar bedrijfscontinuïteitsplannen ingezet om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te bevorderen. Sinds 16 maart 2020 werken bijna alle ACTIAM-medewerkers vanuit huis en zijn er maatregelen getroffen om de besmettingskans bij medewerkers tot een minimum te beperken. Tot op de datum van publicatie van het jaarverslag heeft de COVID-19 uitbraak en de overgang naar thuiswerken geen materiële impact gehad op de bedrijfsvoering van ACTIAM.

1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf). Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgf niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5, die voldoet aan de eisen van het Bgf.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en

overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

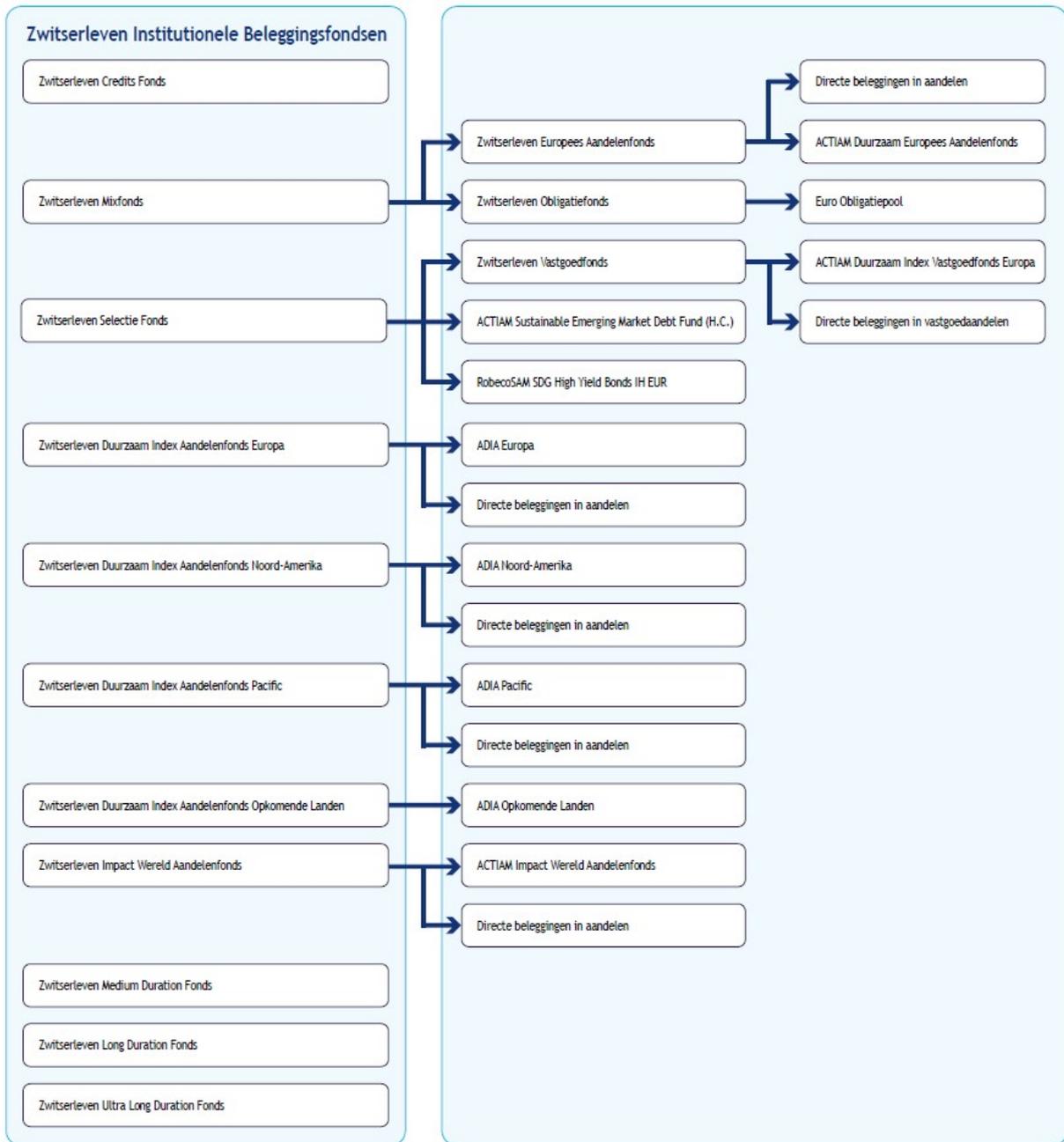
1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

Juridische structuur

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur dat is opgericht op 29 maart 2010. Het fondsvermogen wordt verdeeld over series participaties voor de verschillende Fondsen. Dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in een bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan sneller en efficiënter op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties worden ingespeeld. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Fonds verschillen. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen, met inbreng van Zwitserleven, de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende prospectus. Het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina actiam.com in te zien.

In de volgende afbeelding is de juridische structuur van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen weergegeven per de publicatiedatum van dit jaarverslag. Met ingang van 11 juni 2020 zijn de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund vervangen door beleggingen in ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.).

Per 25 november 2020 zijn de Fondsen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds aan Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen toegevoegd. De voorgenoemde nieuw opgerichte Fondsen beleggen direct in beursgenoteerde ondernemingen dan wel indirect via respectievelijk de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Daarnaast zijn Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Vastgoedfonds gaan beleggen in respectievelijk de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Als onderdeel van de beleidswijzigingen, die op 25 november 2020 hebben plaatsgevonden, kunnen de in deze alinea genoemde Fondsen naast indirect ook direct in beursgenoteerde aandelen gaan beleggen. De nieuwe Fondsen zijn in januari 2021 gebruik gaan maken van de mogelijkheid om direct te beleggen in beursgenoteerde aandelen. Deze wijzigingen worden in paragraaf 1.10 nader toegelicht.



De juridische eigenaar van de beleggingen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Fiscale structuur

Alle activa en passiva van de Fondsen alsmede alle winsten en/of verliezen van de Fondsen worden voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata participatie in het betreffende Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, waaraan de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn onderworpen, voor rekening van de participanten in het betreffende Fonds. Het Fonds kan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen beleggen kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en is derhalve niet-belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitzonderingen zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds die de FBI-status hebben. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, beschikbaar via actiam.com.

1.7 DUFAS Code Vermogensbeheerders

De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) is de branche-organisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel ten behoeve van particuliere beleggers als ten behoeve van institutionele of professionele beleggers. De Code Vermogensbeheerders (verder, 'de Code'), zoals die door DUFAS is opgesteld, is per 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ACTIAM de Code.

1.8 Verslaglegging en overige informatie

Jaarverslag

Binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Verkrijgbaarheid van de informatie

Exemplaren van het jaarverslag, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via actiam.com. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

De jaarrekening van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Binnen vier maanden na afloop van het boekjaar zal de Beheerder een vergadering van participanten bijeenroepen conform de Voorwaarden van Beheer. Daarin worden onder andere de resultaten van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over het voorafgaande boekjaar besproken.

1.9 Ontwikkelingen Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen in 2020

In deze paragraaf wordt per Fonds inzicht gegeven in het fondsvermogen en het rendement.

Fondsvermogen per 31 december 2020 en 2019 (in duizenden euro's)

Naam Fonds	Fondsvermogen per	
	31-12-2020	31-12-2019
Zwitserleven Credits Fonds	796.163	690.644
Zwitserleven Medium Duration Fonds	506.667	456.318
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.266.018	1.031.106
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	452.500	352.385
Zwitserleven Mixfondsen	351.105	359.527
Zwitserleven Selectie Fonds	754.649	685.293
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds ¹	741.625	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ¹	456.360	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ¹	410.782	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ¹	1.170.161	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ¹	1.217.019	-

¹ Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen zijn opgericht op 25 november 2020.



Rendement in 2020 op basis van intrinsieke waarde

Naam Fonds	Fonds ¹	Benchmark ²
Zwitserleven Credits Fonds	2,83%	2,73%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ³	3,39%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ³	13,73%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ³	27,65%	-
Zwitserleven Mixfonds	1,76%	0,32%
Zwitserleven Selectie Fonds	-2,39%	-3,42%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds ⁴	3,06%	2,30%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁴	4,95%	4,95%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ⁴	1,82%	2,15%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ⁴	2,21%	2,37%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁴	1,96%	1,73%

- 1 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbeleggingen van het dividend dat is uitgekeerd in de verslagperiode.
- 2 De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen raadplegen.
- 3 De Zwitserleven Duration fondsen hebben geen benchmark.
- 4 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen zijn opgericht op 25 november 2020.

Rendement 3 en 5 jaar per 31 december 2020 op basis van intrinsieke waarde en meetkundig gemiddelde

Naam Fonds	3 Jaar		5 Jaar	
	Fonds ¹	Benchmark ²	Fonds ¹	Benchmark ²
Zwitserleven Credits Fonds	2,65%	2,53%	3,00%	2,93%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ³	3,31%	-	2,61%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ³	12,20%	-	9,14%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ³	22,93%	-	15,26%	-
Zwitserleven Mixfonds	4,14%	2,92%	4,07%	3,42%
Zwitserleven Selectie Fonds	3,20%	3,00%	5,13%	4,84%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁴	-	-	-	-

- 1 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbeleggingen van het dividend dat is uitgekeerd in de verslagperiode.
- 2 De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen raadplegen.
- 3 De Zwitserleven Duration Fondsen hebben geen benchmark.
- 4 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen zijn opgericht op 25 november 2020.

1.10 Beheerontwikkelingen

Overname VIVAT door Athora Holdings Ltd

Op 7 juni 2019 werd VIVAT, het moederbedrijf van ACTIAM, door haar aandeelhouder Anbang Insurance Group Co. Ltd. ("Anbang") op de hoogte gebracht dat er overeenstemming is bereikt met Athora Holdings Ltd en NN Group N.V. over de verkoop van de aandelen in VIVAT. Op 19 maart 2020 is VIVAT op de hoogte gebracht dat Athora van De Nederlandsche Bank (DNB) een verklaring van geen bezwaar heeft ontvangen voor de overname van VIVAT door Athora. Op 2 april 2020 heeft Athora aangekondigd dat het de acquisitie van VIVAT heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Anbang. Vervolgens heeft Athora 100% van de aandelen van VIVAT Schadeverzekeringen N.V. verkocht aan NN Group. Per 10 december 2020 heeft VIVAT een naamswijziging ondergaan naar Athora Netherlands.

Samenstelling van de directie

Op 31 december 2020 bestond de directie van ACTIAM uit F.L. Kusse (Chief Executive Officer, CEO) en D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. De AFM heeft de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Op 7 april 2020 nam F.L. Kusse de rol van CEO op als opvolger van W. Borgdorff, die op diezelfde datum vanwege persoonlijke omstandigheden is teruggetreden. Daarnaast heeft W.M. Schouten besloten om haar carrière buiten ACTIAM voort te zetten en is per 1 mei 2020 teruggetreden als Chief Risk Officer (CRO). D.G. Keiller vervult sindsdien naast zijn CTO rol, de rol van CRO en draagt sinds februari 2021 de titel CFRO (Chief Finance and Risk Officer).

Samenstelling van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen wordt gevormd door B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. Per 1 april 2020 hebben de heren L. Tang en K. Shum hun functie neergelegd als lid van de Raad van Toezicht Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen. Op 16 april 2020 is de heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre, tijdens de Vergadering van Participanten, benoemd tot lid van de Raad van Toezicht Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Rechtstreekse beleggingen Euro Obligatiepool in vastrentende waarden

Met ingang van 19 maart 2020 zijn de voorwaarden van de Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool gewijzigd. De wijziging betrof een aanpassing van het beleggingsbeleid van Euro Obligatiepool en derhalve Zwitserleven Obligatiefonds (Onderliggende Beleggingsinstelling van Zwitserleven Mixfonds). Tot 19 maart 2020 belegde Euro Obligatiepool in de beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Vanaf 19 maart 2020 belegt Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Deze aanpassing van het beleggingsbeleid is het gevolg van de strategiewijziging van ACTIAM om haar beleggingsproposities in Nederland te concentreren. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en de benchmark van Euro Obligatiepool zijn gelijk gebleven aan die zoals van toepassing op ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.

Vervanging van ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) door ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)

Met ingang van 11 juni 2020 zijn de voorwaarden van Zwitserleven Selectie Fonds gewijzigd. Voor 11 juni 2020 belegde Zwitserleven Selectie Fonds in de beleggingsinstellingen: Zwitserleven Vastgoedfonds (40%), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (30%) en ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%). Per 11 juni 2020 is de belegging in ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) vervangen door het nieuw opgerichte ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). De overige bouwstenen van het Fonds, namelijk Zwitserleven Vastgoedfonds en RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, bleven ongewijzigd, waarbij tevens de doelwendingen en bandbreedten hetzelfde zijn gebleven. Deze aanpassing van het beleggingsbeleid is het gevolg van de strategiewijziging van ACTIAM om haar beleggingsproposities in Nederland te concentreren. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en de benchmark van ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) zijn gelijk gebleven aan die zoals van toepassing op ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.).

Oprichting vijf nieuwe Zwitserlevensfondsen

Naar aanloop van wijzigingen in fiscale regelgeving die ingingen in januari 2021, het vervallen van de zogenaamde 'doorkijkregeling', werden - uit hoofde van de fiscale herstructurering - vijf nieuwe Fondsen opgericht, te weten Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. Deze Fondsen zijn op 25 november 2020 gelanceerd om voor beleggers fiscaal zo optimaal mogelijke rendementen op beleggingen te kunnen realiseren. Door middel van het toepassen van belastingverdragen, vindt daarom voor deze Fondsen zo veel als mogelijk een doorbelegging plaats in Onderliggende Beleggingsinstellingen die de status van FBI hebben. De nieuw opgerichte Fondsen beleggen direct in beursgenoteerde ondernemingen dan wel via

Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarbij eveneens geldt dat er zo veel als mogelijk een doorbelegging plaatsvindt in beleggingsinstellingen die de status van FBI hebben. Voorzover op de Onderliggende Beleggingsinstellingen een beheervergoeding van toepassing is, wordt deze op het niveau van het Fonds gecompenseerd, zodat hier buiten de beheervergoeding van het Fonds geen extra beheerkosten voor de Participanten aan zijn verbonden.

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds hebben in dit kader, naast het kunnen beleggen in genoemde ACTIAM fondsen, tevens de mogelijkheid om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen te beleggen. In het kader van de wijzigingen fiscale regelgeving met betrekking tot de Fondsen per begin 2021 wordt er, vanaf 1 januari 2021, van deze mogelijkheid gebruikgemaakt.

Beleidswijziging Zwitserleven Selectie Fonds

Per 10 december 2020 wijzigde het beleggingsbeleid van Zwitserleven Selectie Fonds. De wijzigingen zagen op een verruiming van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Momenteel belegt het Fonds in drie Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Vastgoedfonds (40%), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (30%) en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%). De wijziging van het beleggingsbeleid is tweeledig en betrof het:

- Toevoegen dat tijdelijk kan worden belegd in Exchange Traded Funds (ETFs). Voor het efficiënt beheer van de liquiditeiten in het Fonds kan tijdelijk gebruik worden gemaakt van ETFs.
- Toepassen van tactische asset allocatie. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten worden afgeweken van de strategische wegingen.

Tijdelijk kunnen beleggen in ETFs

Om de liquiditeiten in het Fonds efficiënt te kunnen beheren werd aan het beleggingsbeleid toegevoegd dat het Fonds tijdelijk kan beleggen in Exchange Traded Funds (ETFs). Van ETFs kan gebruik worden gemaakt bij (i) grote toe- of uittreding in het Fonds (ii) indien het tijdelijk niet mogelijk is te beleggen in één of meerdere van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen, bijvoorbeeld wanneer er sprake is van gelimiteerde deelnamemogelijkheden in of sluiting van één of meerdere van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen of (iii) indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Posities in ETFs zullen, zodra toetreding in één of meerdere van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen (weer) mogelijk is, zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETFs heeft derhalve een tijdelijk karakter.

Als gevolg van het gebruik van ETFs kan het Fonds tijdelijk indirect worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het ESG beleid van belegging zijn uitgesloten. De Beheerder verwacht evenwel dat de mogelijke blootstelling aan uitgesloten ondernemingen in de praktijk, naast dat dit tijdelijk zal zijn, uitermate gering zal zijn op het niveau van de totale beleggingsportefeuille van het Fonds.

Toepassen van tactische asset allocatie

Voor 10 december 2020 werd uitsluitend belegd op basis van een vaststaande strategische asset allocatie. Dat betekende dat een vaste weging werd toegepast bij de verdeling van het vermogen van het Fonds over de drie Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. Deze vaste weging is onderstaand in de tabel aangegeven. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan vanaf 10 december 2020 van deze strategische wegingen worden afgeweken. Deze verruiming van het beleggingsbeleid heeft als doel om in te kunnen spelen op marktontwikkelingen en economische vooruitzichten. Het gebruik van tactische asset allocatie betekent dat van de strategische wegingen kan worden afgeweken. Dit is echter enkel mogelijk binnen de daartoe vastgestelde bandbreedten, op basis van enerzijds een ‘minimale weging’ en anderzijds een ‘maximale weging’. Er wordt een bandbreedte gehanteerd van maximaal 10%. Hieronder de tabel met daarin de (maximum) gewichten voor de strategische en tactische asset allocatie.

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen
Beursgenoteerd vastgoed	Zwitserleven Vastgoedfonds	40%	35%	45%
Obligaties Opkomende Landen Harde Valuta	ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	30%	25%	35%
Hoogrentende Bedrijfsobligaties Wereldwijd Euro hedged	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	30%	25%	35%

De overige voorwaarden van het Fonds, zoals de beleggingsdoelstelling, de benchmark en de beheervergoeding bleven ongewijzigd.

Aanpassing en wijziging op- en afslagen

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 september 2020 zijn in dit kader de op- en afslagen gewijzigd. Daarnaast zijn de op- en afslagen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, die per 25 november 2020 zijn opgericht, aan het overzicht toegevoegd.

Voor de verschillende Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen gelden de volgende op- en afslagen:

Fonds	Op- en afslag tot 1 september 2020	Op- en afslag vanaf 1 september 2020
Zwitserleven Credits Fonds	Opslag 0,20% Afslag 0,20%	Opslag 0,20% Afslag 0,20%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Zwitserleven Long Duration Fonds	Opslag 0,075% Afslag 0,075%	Opslag 0,125% Afslag 0,125%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Opslag 0,10% Afslag 0,10%	Opslag 0,20% Afslag 0,20%
Zwitserleven Mixfondsen	Opslag 0,175% Afslag 0,075%	Opslag 0,175% Afslag 0,075%
Zwitserleven Selectie Fonds	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,175% Afslag 0,10%

Voor de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds gelden per 25 november 2020 de volgende op- en afslagen:

Fonds	Op- en afslag vanaf 25 november 2020
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,22% Afslag 0,04%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,04% Afslag 0,04%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen Opkomende Landen	Opslag 0,17% Afslag 0,22%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,15% Afslag 0,10%

Wijziging fiscale status van ADIA Opkomende Landen

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, dat per 25 november 2020 is opgericht, belegt haar vermogen uitsluitend in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Per 1 januari 2021 is de fiscale status en de beheervergoeding van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gewijzigd. Tot 1 januari 2021 had de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen de status van een fiscale beleggingsinstelling (FBI), hetgeen betekende voor participanten dat rendementen fiscaal optimaal konden worden gerealiseerd. Dit zag onder meer op het toe kunnen passen van belastingverdragen ingeval van dividendontvangsten uit aandelen waarin werd belegd en het kunnen verrekenen van ingehouden dividendbelasting. Een FBI dient doorlopend te voldoen aan bepaalde minimumeisen ter zake de achterliggende participanten.

Als gevolg van aangescherpte eisen vanuit fiscale regelgeving was van belang de fiscale status van ADIA Opkomende Landen te wijzigen. De Onderliggende Beleggingsinstelling is om die reden per 1 januari 2021 omgezet naar een fiscaal transparante beleggingsinstelling.

In tegenstelling tot een fonds met een FBI status, keert een fiscaal transparant fonds geen dividend uit. Met ingang van 1 januari 2021 keert ADIA Opkomende Landen derhalve niet langer een jaarlijks dividend uit. Tevens is de Onderliggende Beleggingsinstelling niet langer in staat zijn belastingverdragen toe te passen op ontvangen dividenden uit aandelen waarin wordt belegd, wat een beperkt drukkend effect kan hebben op te realiseren rendementen van ADIA Opkomende Landen en daardoor op Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen Opkomende Landen.

In verband met de wijziging van de fiscale status, hebben de participanten in ADIA Opkomende Landen op 7 januari 2021 een slotdividend ontvangen, dat werd uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen te voldoen.

Slotdividenuitkering	dividend per participatie in euro's
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,367921

Wijziging beheervergoeding Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Per 5 januari 2021 wijzigde de hoogte van de beheervergoedingen van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ('de Fondsen').

Bij de oprichting van deze vijf Fondsen, op 25 november 2020, was de beheervergoeding van de Fondsen op nihil gesteld, aangezien reeds een beheervergoeding in rekening werd gebracht op het niveau van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds.

De aan ACTIAM gelieerde verzekeraar participeert, voor rekening en risico van haar verzekeringsnemers, ten behoeve van haar (pensioen)verzekeringsproducten direct dan wel indirect, via Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, in deze Fondsen. Om administratieve processen van de verzekeraar efficiënt te laten verlopen, werd op verzoek van de verzekeraar een beperkte beheervergoeding in rekening gebracht voor deze Fondsen. Omdat deze beheervergoeding vervolgens op het niveau van de participanten, waaronder Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, werd gecompenseerd, had deze aanpassing geen gevolgen voor uiteindelijke participanten in de Fondsen.

De hoogte van de in rekening gebrachte beheervergoeding van deze Fondsen, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het betreffende Fonds, wordt in de volgende tabel weergegeven.

Fonds	Beheervergoeding vanaf 5 januari 2021
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	0,10%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	0,02%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,02%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	0,02%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,02%

COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, voor Athora Netherlands en haar dochterondernemingen, waaronder ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De COVID-19 uitbraak heeft geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien. Dit heeft ook effect gehad op de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, waarbij de volatiliteit van de koersen eveneens is toegenomen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd reageerden met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het jaarverslag nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn.

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de fondsen onder beheer van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van de Fondsen te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie.

Accountant

Op 16 april 2020 heeft de jaarlijkse Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2020.

Actualisatie prospectus

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode zijn verwerkt in het prospectus. Het prospectus is geactualiseerd en op 5 januari 2021 gepubliceerd.

1.11 Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economie en financiële markten in 2020

Economie

Het coronavirus was in 2020 de overheersende en allesbepalende factor voor de ontwikkeling van de wereldeconomie. De lockdowns zorgden ervoor dat de economie piepend tot stilstand kwam. Door snel en groot ingrijpen van overheden en centrale banken is een grote recessie voorkomen. Het betekent wel dat er een prijs voor betaald moet worden in de vorm van hogere staatsschulden. Die zullen ook weer eens moeten worden genormaliseerd, lees worden afbetaald. De huidige lage rente helpt sterk bij de financierbaarheid van deze schulden. Door het oplaaien van het virus in het tweede halfjaar en de nieuwe lockdowns werd het duidelijk dat het economisch herstel een W-vorm liet zien. In China is er echter sprake van een V-vorming herstel. De harde maatregelen van de Chinese overheid hebben een heftig maar kort effect gehad. Veel economische indicatoren staan daar weer op het niveau van vóór de corona-uitbraak. De aankondigingen van de diverse vaccins aan het einde van het jaar waren een meevaller, zowel qua snelheid als qua werkzaamheid. De Amerikaanse presidentsverkiezingen en de onderhandelingen over een handelsakkoord tussen het Verenigd Koninkrijk en de EU speelden op de achtergrond nog een rol. Beide (politieke) gebeurtenissen zijn achter de rug, hoewel Trump tot op het laatste moment moeite had zijn verlies te aanvaarden. In Europa werd net voor kerst de handtekening gezet onder de brexitdeal. Het is belangrijk om te beseffen dat de deal vooral over de handel gaat. Dat is echter slechts een vijfde van de economische relatie. Het overgrote deel is de dienstverlening en daar is nog nauwelijks overeenstemming over.

Vastrentende markten

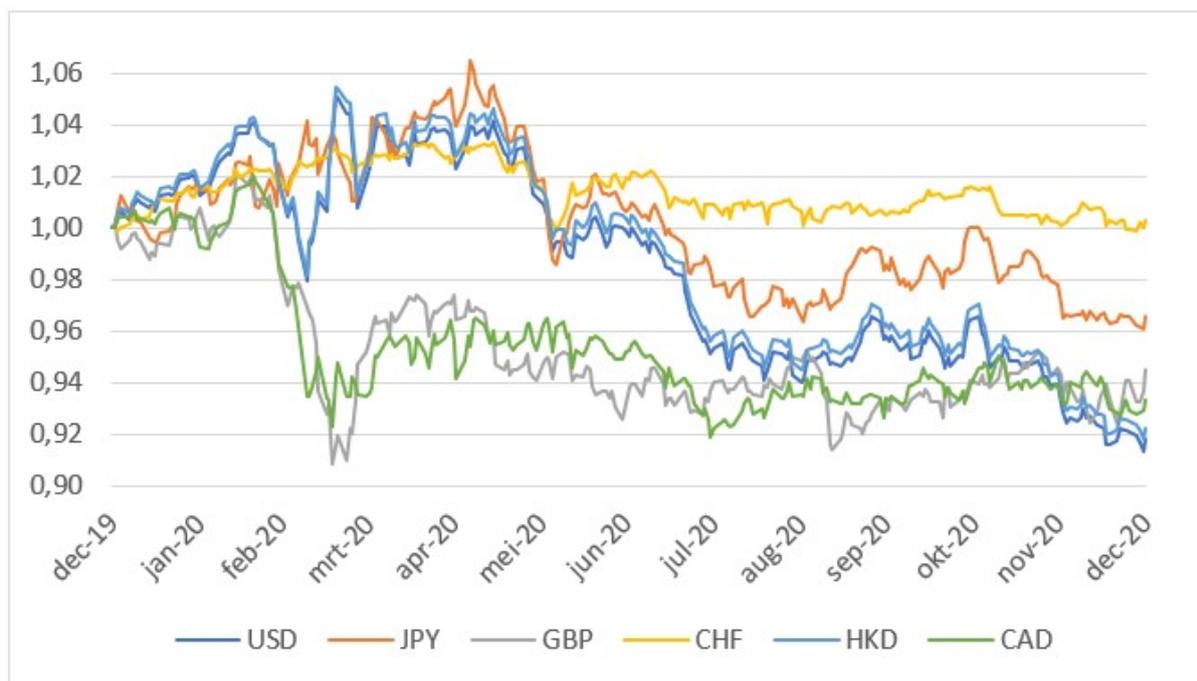
De centrale banken en overheden zijn er tijdens de coronacrisis in geslaagd de financiële markten tot rust te brengen. In eerste instantie door voldoende liquiditeit in de markt te brengen. Men vreesde een herhaling van de kredietcrisis van 2008, waarin banken niet meer in staat waren op korte termijn aan hun verplichtingen te voldoen. De kredietcrisis heeft geleerd dat monetaire en fiscale acties van centrale banken en overheden snel en groot moeten zijn. De monetaire en fiscale hulpprogramma's kwamen snel, en groot waren ze zeker. De balansen van de wereldwijde centrale banken zijn maar liefst 4.500 miljard dollar gegroeid in vergelijking met een jaar geleden. Dat drukte de kapitaalmarktrentes wereldwijd naar beneden. De rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties daalde in 2020 van -0,19% naar -0,57%. De ECB lanceerde een extra opkoopprogramma voor obligaties en breidde het bestaande programma uit tot 1.350 miljard euro. Hoewel het een hoop gesteggel was, werden de EU-leiders het eens over een herstellfonds van 750 miljard euro. Het renteverskil tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone (de spreads) daalden hierdoor naar de laagste niveaus van het jaar. Zo daalde de rente op Italiaanse staatsobligaties van +1,48% naar +0,54%, na tussentijds een piek van +2,38% in maart 2020 te hebben gezien. Beleggers hebben er alle vertrouwen in dat in geval van nood de ECB zal blijven ingrijpen. De spreads op bedrijfsobligaties zakten in de loop van het jaar weer terug naar pre-coronaniveaus.

Aandelenmarkten

De aandelenmarkten belandden in de eerste zes maanden van het jaar in een angstaanjagende achtbaan. Het eerste kwartaal stond boven in de top van de slechtste kwartalen ooit, het tweede kwartaal juist bij het lijstje met beste kwartalen in de geschiedenis. Per saldo bleef er in het eerste halfjaar een beperkt verlies over. De tweede jaarhelft begon erg rustig. Naarmate de Amerikaanse presidentsverkiezingen in het zicht raakten werden beleggers wat onrustiger. Beleggers waren bang dat Trump een eventueel verlies niet zou accepteren en dat dit tot nieuwe volatiliteit in de markt zou leiden. Echter bleven de onlusten in 2020 uit en zetten aandelenmarkten de weg omhoog weer in. Daarboven op kwam begin november de aankondiging van een tweetal vaccins. Naast de sneller dan verwachte beschikbaarheid was ook de goede werkzaamheid een prettige verrassing. De aandelenkoersen schoten omhoog, waardoor november een van de beste beursmaanden ooit werd. Daarmee werd in één keer het jaarverlies omgeslagen in winst. Per saldo stegen aandelen wereldwijd in 2020 gemiddeld met 7%. Wel daalden de onderliggende winsten van bedrijven met 14%. Dat betekent simpelweg dat de waardering van aandelen een stuk omhoog is gegaan. Binnen de sectoren waren met name technologie en groene technologieaandelen de grote winnaars, terwijl oliegerelateerde bedrijven en financiële dienstverleners behoorden tot de verliezers.

Valuta's

Op de valutamarkten werd de rust door het coronavirus in 2020 ruw verstoord. Bij het uitbreken van de coronacrisis werd de Amerikaanse dollar als vluchthaven gebruikt en steeg de munt sterk in waarde, ondanks de scherp gedaalde obligatierente in de Verenigde Staten. Later in het jaar zagen we een spiegelbeeld van deze beweging. De dollar verloor fors aan kracht, terwijl de 10-jaarsrente juist steeg. De functie als vluchthaven was niet meer nodig en dus werden dollars verkocht. Bovendien werden er flinke bestedingsplannen door de Amerikaanse overheid gemaakt, waardoor het financieringstekort flink gaat stijgen. Een land wat daarbij ook een groot tekort op de lopende rekening heeft, een zogenoemd dubbel tekort, loopt daarmee het risico dat op een gegeven moment beleggers vertrouwen in de valuta verliezen. Het is daarom interessant naar het verloop van de Mexicaanse peso versus de Amerikaanse dollar te kijken. In de coronacrisis daalde de peso met 34%, maar het herstel in de rest van 2020 was dusdanig krachtig dat eind 2020 nog maar een verlies van 5% resteerde.



Een dalende lijn toont een daling van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar daalde ten opzichte van de euro gedurende 2020.

Vooruitzichten

De massale fiscale en monetaire steun heeft ervoor gezorgd dat, in economische zin, consumenten zich in het algemeen relatief weinig zorgen maken. Het is belangrijk dat deze steun voorlopig nog aanhoudt, aangezien de economische schade van te vroeg beëindigen mogelijk groter is dan de investering. Beter te veel en te lang steun, dan te weinig en te kort. Toch zal in 2021 de werkloosheid naar verwachting gaan oplopen. Daarnaast is het de vraag in hoeverre centrale banken in staat zijn om de rente te blijven drukken. Bij vorige grote opkoopacties bleek dat de centrale banken dat niet altijd in de hand hadden. Door de massaliteit van de kwantitatieve verruiming (QE) in 2020 is dat vooralsnog wel gelukt. De bedrijfswinsten gaan naar verwachting sterk herstellen in de tweede jaarhelft van 2021. Gezien de hoge waardering van aandelen is daar al een flink deel van ingeprijsd. Beleggers doen er goed aan de inflatieverwachtingen in de gaten te houden. Als deze verder oplopen vanwege de verwachte inhaalvraag van consumenten evenals de aanhoudende fiscale steun, dan kan ook de rente naar een hoger niveau gezet worden. De obligatiekoersen gaan in dat geval naar beneden. Een hogere rente kan eventueel ook nadelig uitpakken voor de waardering van aandelen.

1.12 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid

Verduurzaming van indexfondsen

Gedurende 2020 heeft ACTIAM haar indexfondsen verder verduurzaamd, volgend op de aanscherping van het duurzaamheidsbeleid van ACTIAM in 2019. Dat betekent dat ACTIAM nu voor haar totale fondsportefeuille naast sociaal-ethische principes ook strenger beoordeelt op duurzaamheidsrisico's. Het percentage ondernemingen dat door deze recente aanscherping wordt uitgesloten - omdat zij onvoldoende voorbereid zijn op de transitie naar een duurzame samenleving - stijgt hiermee van 5% naar ongeveer 20% van de gehanteerde benchmarks.

In het aangescherpte duurzaamheidsbeleid beoordeelt ACTIAM of ondernemingen voldoende aanpassingsvermogen hebben om de transitie naar een duurzaam bedrijfsmodel te maken. Hierbij wordt beoordeeld welke ondernemingen grote duurzaamheidsrisico's hebben door ontwikkelingen op het gebied van klimaatverandering, waterverbruik, menselijk kapitaal en grondstoffschaarste. Ondernemingen die deze risico's onvoldoende mitigeren worden niet opgenomen in de duurzame indexfondsen.

ACTIAM paste deze principes al toe en is deze in 2020 ook gaan toepassen voor haar indexfondsen. Op basis van zeven fundamenteel-materiële thema's maakt ACTIAM inzichtelijk hoe ondernemingen zich voorbereiden op de overgang naar een duurzame samenleving en het opereren binnen de grenzen van onze planeet. Zo wordt gestreefd naar neutrale beleggingsportefeuilles qua watergebruik en geen ontbossing of verlies van biodiversiteit in 2030. Ook kijkt ACTIAM in

hoeverre ondernemingen in staat zijn om maatschappelijke controverses – waarbij ACTIAM zich baseert op onder andere de UN Global Compact en OECD-richtlijnen) - op te lossen en te voorkomen.

Geïnteresseerde beleggers kunnen via een dashboard, waarvoor een login kan worden gecreëerd door ACTIAM, volgen hoe zowel het financieel als het sociaal rendement, inclusief de CO₂- en de watervoetafdruk van de beleggingen, over de loop van de tijd veranderen. Het dashboard geeft inzicht in de uitsluitingen, klimaat- en waterrisico's en de inspanningen op gebied van engagement en stemmen.

Voortgang op doelstellingen

Net als vorig jaar meet ACTIAM de voortgang op de doelstellingen die zij gesteld heeft. Voor klimaatverandering luidt het doel minimaal 30% reductie van de CO₂-uitstootintensiteit in 2030 ten opzichte van 2010. Deze doelstelling is in lijn met de IPCC-berekeningen van de benodigde CO₂-uitstootreductie om een temperatuurstijging van maximaal 2 graden te bereiken. De CO₂-uitstootintensiteit wordt gemeten als de CO₂-uitstoot Scope 1¹ en 2² uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Om de absolute ontwikkeling van de CO₂-intensiteit over tijd te meten wordt deze gecorrigeerd voor de groei in de bedrijfswaarde over tijd. De totale CO₂-intensiteit van een Fonds betreft een gewogen gemiddelde op basis van het relatieve belang van ondernemingen in de portefeuille. In de periode 2010-2020 heeft ACTIAM een totale reductie van de CO₂-intensiteit van 65% voor de Fondsen gerealiseerd.

De verdere reductie in CO₂-uitstoot in 2020 ten opzichte van 2019 is vanwege verschillende redenen te verklaren. Eén reden is het gevolg van de verdere verduurzaming van de beleggingen van ACTIAM in 2020. Hierbij werden ondernemingen met een hoge CO₂-uitstoot, die geen potentie voor gedragsverandering laten zien, uitgesloten. Het is de verwachting van ACTIAM dat op lange termijn de CO₂-uitstoot van de portefeuilles verder gaat dalen, met name naar aanleiding van de lagere verwachte uitstoot van ondernemingen zelf. ACTIAM blijft scherp op de risico's die gepaard gaan met een hoge CO₂-uitstoot en zal mogelijk in de toekomst haar doelstelling verder aanscherpen.

ACTIAM's doelstelling voor watergebruik is om in 2030 een waterneutrale portefeuille te realiseren. Dit wordt gemeten aan de hand van de hoeveelheid waterconsumptie in schaarse gebieden uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Net als bij de CO₂-intensiteit wordt dit gecorrigeerd voor de groei in bedrijfswaarde en een gewogen gemiddelde van alle beleggingen. In de periode 2016-2020 is een reductie van 35% gerealiseerd. Daarmee gaat ACTIAM de goede richting op qua gebruik van schaars water, echter moeten er nog verdere stappen worden gezet om de beoogde waterneutraliteit te bereiken.

De kwaliteit van bruikbare gegevens is op het gebied van water lager dan bij CO₂. Dat betekent dat er relatief veel wordt gewerkt met schattingen van het verbruik of gemiddelden van een sector. Hiermee is ook de nauwkeurigheid minder groot. ACTIAM voert actief engagement met ondernemingen en instellingen om transparantie over watergebruik te vergroten en om te komen tot een eenduidige wijze van meten en rapporteren.

PRI World Leader klimaatrapportage

ACTIAM is in oktober 2020 gekwalificeerd als World Leader 2020 door de Principles for Responsible Investments (PRI). ACTIAM behoort daarmee tot de absolute wereldtop van duurzame investeerders. ACTIAM wordt als koploper als voorbeeld gesteld voor de uitstekende manier van beleggen rondom het thema klimaat. De manier van beleggen, de diverse initiatieven alsook de wijze van rapporteren worden als toonaangevend gezien.

De Leaders Group 2020 van de PRI richt zich dit jaar specifiek op het thema 'klimaatrapportage'. De kwalificatie van ACTIAM als World leader kwam tot stand na een zorgvuldig evaluatieproces gericht op de prestaties uit het verleden, de allesomvattendheid van de door ACTIAM gebruikte methodieken, de transparantie alsook een volledig geïntegreerd beleggingsbeleid in lijn met de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Implementatie duurzaamheidsbeleid

ACTIAM past het duurzaamheidsbeleid in drie stappen toe. Ten eerste beoordeelt ACTIAM in hoeverre een onderneming, overheid of instelling voldoet aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM – het uitgangspunt voor alle beleggingen van ACTIAM. Degenen die zich hier niet aan houden, vertonen onaanvaardbaar gedrag en worden uitgesloten van belegging. Ten tweede, er vanuit gaande dat ondernemingen, overheden of instellingen voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen, bepaalt het adaptieve vermogen, oftewel het vermogen om bij te dragen aan de transitie naar een duurzame samenleving, of hierin belegd kan worden. Ten derde stuurt ACTIAM actief op het beleggen in ondernemingen die een positieve bijdrage leveren aan duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, waarbij in hoge mate wordt aangesloten bij de Sustainable Development Goals (SDG's).

¹ Scope 1: omvat de directe CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productie gerelateerde activiteiten).

² Scope 2: omvat de indirecte CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging.

Stap 1: Ethische principes

De basis van het duurzaamheidsbeleid is dat ondernemingen, overheden en instellingen moeten voldoen aan sociaal-ethische principes, de Fundamentele Beleggingsbeginselen, om in de Fondsen van ACTIAM opgenomen te kunnen worden. De Fundamentele Beleggingsbeginselen zijn gebaseerd op een reeks internationale conventies en beginselen, waaronder de Principles for Responsible Investment (PRI) en Global Compact (UNGC) van de Verenigde Naties. Ondernemingen, overheden en instellingen die niet aan deze beginselen voldoen, vertonen wat ACTIAM betreft onaanvaardbaar gedrag en worden als gevolg uitgesloten van het beleggingsuniversum.

De naleving van de principes wordt beoordeeld op basis van twee hoofdcriteria: (1) herhaalde of systematische betrokkenheid bij activiteiten die onder de beginselen vallen, alsook het niet afdoende verhelpen van dergelijke betrokkenheid; en (2) onvoldoende maatregelen om deze betrokkenheid in de toekomst te voorkomen.

Ondernemingen en instellingen

ACTIAM beoordeelt of ondernemingen of instellingen moeten worden uitgesloten zodra duidelijk wordt dat deze niet overtuigd kunnen worden om hun gedrag te veranderen. Wanneer er wordt besloten om een onderneming uit te sluiten en er al wordt belegd in deze onderneming, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen die niet direct betrokken zijn bij schendingen van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, maar wier gedrag of activiteiten ernstige ethische vragen oproepen.

In 2020 is het totale aantal ondernemingen dat is uitgesloten wegens het niet naleven van de Fundamentele Beleggingsbeginselen verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen vond plaats naar aanleiding van betrokkenheid bij producten en activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (mentale) gezondheid of dierenwelzijn, gevolgd door uitsluitingen naar aanleiding van het schaden van fundamentele mensenrechten, fraude, corruptie of belastingontduiking en controversiële wapens. In de kwartaalverslagen van ACTIAM (<https://www.actiam.com/nl/duurzaam-beleggen>) worden de namen van nieuw uitgesloten ondernemingen en instellingen en gronden voor uitsluitingen gepubliceerd. Op de website van de beheerder staan de volledige lijsten van uitgesloten ondernemingen en instellingen.

Overheden

Het ESG-beleid van ACTIAM voor overheden zoals gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen schrijft voor dat ACTIAM niet belegt in staatsobligaties van landen waarop het wapenembargo van de Verenigde Naties (VN) of de Europese Unie (EU) van toepassing is. Uitsluiting van staatsobligaties van landen vindt ook plaats wanneer deze landen het stempel 'niet vrij' krijgen op basis van de gehanteerde criteria door 'Freedom House' of wanneer overheden in het onderste kwintiel eindigen op basis van de zogeheten 'Worldwide Governance Indicators'.

In de verslagperiode is India uitgesloten. Vanwege de conflicten in Kashmir heeft 'Freedom House' het land aangemerkt als 'niet vrij'. De Indiase overheid heeft de autonomie van de regio ingetrokken en de verkiezingen opgeschort. Dit heeft ook geleid tot een inperking van vrijheden van de bevolking van Kashmir en tot veel arrestaties van politici en activisten. De uitsluiting van India betekent dat ACTIAM niet meer participeert in overheidsleningen van de Indiase overheid. Op de website van de beheerder staan de volledige lijsten van uitgesloten overheden.

Stap 2: Materiële duurzaamheidsrisico's

Naast de Fundamentele Beleggingsbeginselen beoordeelt ACTIAM het adaptieve vermogen van ondernemingen, overheden en instellingen waar het gaat om de voorbereiding op de transitie naar een duurzame samenleving. Dat doet ACTIAM aan de hand van zeven zogenaamde Materiële Duurzaamheidsdrijfveren. Deze drijfveren laten zien hoe ondernemingen reageren op de belangrijke duurzaamheidstransities in de maatschappij. Voor iedere drijfveer heeft ACTIAM een specifieke ambitie geformuleerd.

Governance

Verschillende afdelingen en comités binnen ACTIAM hebben de verantwoordelijkheid om het duurzaamheidsbeleid adequaat ten uitvoer te brengen. In het kader van de ISAE 3402 type II rapport worden de processen, die toezien op de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid, getoetst door een onafhankelijke accountant.

- Het Duurzaamheid & Strategieteam van ACTIAM is verantwoordelijk voor de beleidsontwikkeling, het opstellen van een jaarlijks strategisch actieplan en voor het juiste gebruik van de beschikbare instrumenten, waaronder stemmen, engagement en ESG-integratie, om duurzaamheidsrisico's te mitigeren. Bij de ontwikkeling en uitvoering van het duurzaamheidsbeleid is het team volledig onafhankelijk van de beleggingsteams en het strategische belang van ACTIAM en haar klanten. In dit kader rapporteert het duurzaamheid & strategieteam rechtstreeks aan de CEO van ACTIAM.
- Wijzigingen in het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering daarvan worden door het duurzaamheid & strategieteam voor formele goedkeuring ingediend bij het selectiecomité van ACTIAM. Het selectiecomité bestaat uit vertegenwoordigers van

de afdelingen Fondsbeheer & Productontwikkeling, Risicomanagement en Duurzaamheid & Strategie, aangevuld met een externe hoogleraar ethiek.

- Beoordelingen door het Duurzaamheid & Strategieteam van de mate waarin ondernemingen duurzaamheidsrisico's mitigeren worden gecontroleerd door een externe auditor.

Strategie

ACTIAM baseert de ten behoeve van de Fondsen gemaakte beleggingsbeslissingen op het concept van de 'veilige zone', een reproductie van een duurzame samenleving die de kaders van de zogeheten 'Planetaire Grenzen' van het Stockholm Resilience Centre en de zogenaamde 'Donut Economie' van de Britse econoom Kate Raworth combineert. ACTIAM is van mening dat de overgang naar deze veilige zone zal versnellen met de tijd en dat degenen die deze ontwikkelingen niet volgen uiteindelijk zullen verliezen, hetzij door marktwerking, overheidsbeleid of technologische ontwrichting. Entiteiten met een achterstand creëren ESG-gerelateerde financiële risico's voor de beleggingen van de Fondsen onder beheer van ACTIAM.

ACTIAM beoordeelt daarbij in hoeverre de entiteiten waarin wordt belegd het aanpassingsvermogen hebben om materiële risico's en kansen zo te beheersen dat geopereerd wordt in of bewogen naar de veilige zone. In het bijzonder wordt beoordeeld in hoeverre een entiteit dit punt al heeft bereikt, zich op het vereiste pad bevindt of nog ver verwijderd is van de voorbereiding op komende duurzaamheidstransities. Dit aanpassingsvermogen wordt gemeten aan de hand van hoe een bedrijfsmodel, een ondernemingstak en/ of gedrag ondernemingen, overheden of instellingen blootstelt aan risico's van het niet-opereren in de veilige zone, waarbij vervolgens wordt bepaald hoe goed het aanpassingsvermogen van deze entiteiten is ontwikkeld om deze risico's te beheersen en de vereiste transities te maken. Entiteiten die sterk zijn blootgesteld aan bepaalde risico's maar die een hoog aanpassingsvermogen hebben, dat wil zeggen de nodige veranderingen doorvoeren naar een duurzame samenleving, staan bijvoorbeeld al dicht bij het vereiste transitiepad dan entiteiten met een gematigd risiconiveau, maar met een matig of laag adaptief vermogen. Dit geeft aan dat deze niet de mogelijkheden hebben om verder te bewegen naar de veilige en rechtvaardige zone.

Risicobeheer

Voor entiteiten die voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen, beoordeelt ACTIAM het aanpassingsvermogen van een entiteit om de blootstelling aan de transitie en fysieke duurzaamheidsrisico's van het niet-opereren in de veilige zone te beheersen. Ook het vermogen om kansen te verzilveren door te opereren binnen de veilige zone maakt hier deel van uit. Deze benadering wordt toegepast op alle entiteiten en voor investeringen in alle beleggingscategorieën. Hiertoe zet ACTIAM het volgende instrumentarium in.

Gebruikmaking van ESG-scores

ACTIAM gebruikt ESG-scores om duurzaamheidsgegevens structureel te integreren in het beleggingsproces. Om de ESG-score meer in lijn te brengen met het in 2019 geactualiseerde duurzaamheidsbeleid, heeft ACTIAM de methodologie op een drietal punten gewijzigd in 2020. Ten eerste bevat de ESG-score nu een materialiteitsscore zodat de onderwerpen die in financieel opzicht het meest materieel zijn ook meer gewicht krijgen. Ten tweede is de themascore, die weergeeft in welke mate bepaalde sectoren worden blootgesteld aan ESG-risico's, aangepast om niet alleen milieu- maar ook sociale kwesties mee te wegen en niet alleen risico's maar ook kansen op te nemen die voortkomen vanuit de transitie naar een duurzame samenleving. Ten derde is de analistenscore uitgebreid met een structurele impactcomponent, waarbij bijvoorbeeld ondernemingen een hogere score krijgen wanneer meer dan 75% van hun inkomsten uit producten en diensten voortkomen die bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Deze aanpassingen stellen ACTIAM in staat om beleggingen verder in lijn te brengen met de duurzame transitiepaden.

Toepassing van engagement

ACTIAM voert honderden engagementgesprekken per jaar om ondernemingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier zetten deze ondernemingen stappen in de juiste richting van een duurzame transitie. Engagement betekent met een onderneming de dialoog aangaan om gedrag te beïnvloeden. De dialoog kan responsief worden gevoerd, in antwoord op specifieke incidenten, of proactief om oplossingen aan te dragen waarmee de ondernemingen dicht bij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen.

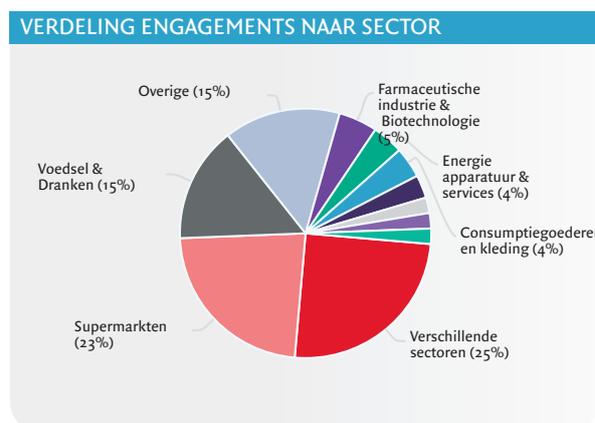
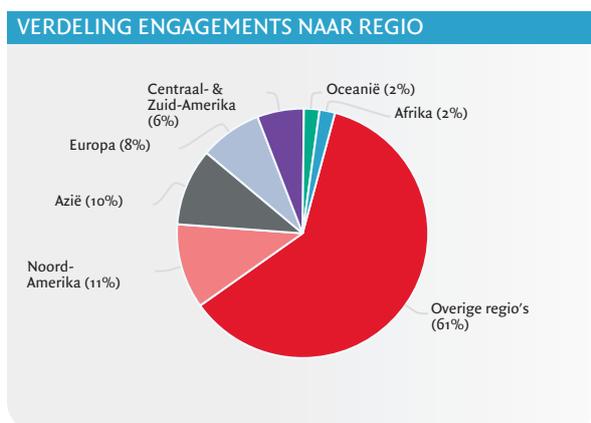
Op in het bijzonder de volgende risicothema's zijn gedurende 2020 engagements gevoerd:

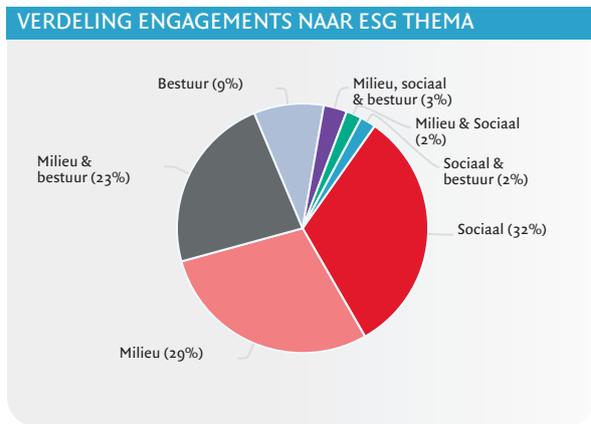
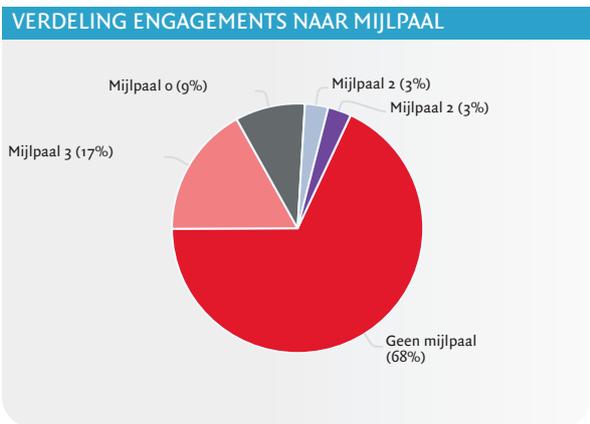
- **Klimatrisico's:** ACTIAM voert al een aantal jaren engagements over, van of voor klimaatdoelstellingen. Dit beperkt zich niet alleen tot de energiesector, maar betreft ook sectoren met hoge emissies zoals het transport, cement en luchtvaart. ACTIAM heeft zich daartoe aangesloten bij het Climate Action 100+ initiatief, een engagementinitiatief met als doelstelling om ondernemingen te stimuleren om de transitie naar schone energie mogelijk te maken en daarmee de doelstellingen van het akkoord van Parijs te helpen bereiken. Inmiddels heeft het initiatief een aantal ondernemingen al zover gekregen om zich volledig te committeren aan de gevraagde doelstellingen. Zo heeft Maersk, 's werelds grootste

scheepvaartmaatschappij, zich gecommitteerd aan een netto-nul uitstoot voor CO₂ in 2050 en heeft Duke Energy Corporation plannen aangekondigd om de CO₂-uitstoot in 2030 met 50% te verminderen. Dit zijn enkele voorbeelden van een veel langere lijst van toezeggingen die zijn gedaan door de betrokken ondernemingen.

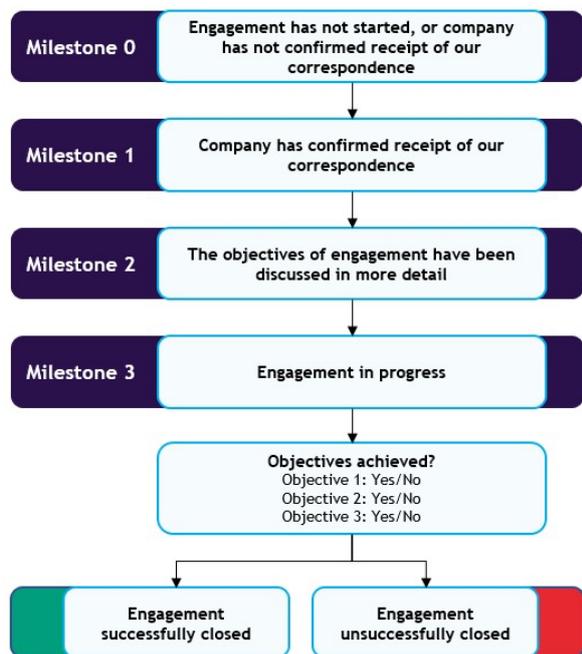
- **Ontbossingsrisico's (1):** Via het Investor Initiative for Sustainable Forests, gecoördineerd door de PRI en Ceres, richt ACTIAM zich op de risico's van ontbossing binnen de toeleveringsketens van veeteelt en sojabonen. Bij het initiatief zijn meer dan 30 ondernemingen betrokken bij soja en/of veeteelt in Latijns-Amerika, een regio met een hoog risico op ontbossing. ACTIAM heeft een actieve rol in vier van de engagements, waarin vleesverpakkers in verband worden gebracht met ontbossing in hotspots voor biodiversiteit. In juni 2020 heeft ACTIAM het engagement geëvalueerd om te bepalen of er voldoende vooruitgang is geboekt om aan de gestelde doelstellingen te voldoen. Uit deze evaluatie kwam naar voren dat een van de ondernemingen, JBS, niet in staat is gebleken om toezicht te houden op leveranciers die vee leverden afkomstig van door de staat beschermde parken. De onderneming is daaropvolgend door ACTIAM uitgesloten.
- **Ontbossingsrisico's (2):** Volgend op bovenstaande initiatief, heeft ACTIAM in 2020 een engagementprogramma gelanceerd waarin ondernemingen worden opgeroepen om ontbossing in hun toeleveringsketen te stoppen en om transparanter te zijn over de traceerbaarheid van grondstoffen. ACTIAM coördineert dit initiatief, dat ook wordt ondersteund door acht andere financiële instellingen. Het beleggersinitiatief richt zich op acht ondernemingen die te weinig informatie verstrekken over hun toeleveranciers. Deze gevallen zijn aan het licht gekomen door middel van satellietbeelden en kunstmatige intelligentie, aangeleverd door Satelligence. Wanneer blijkt dat de toeleveranciers in verband worden gebracht met ontbossing, wordt hen via engagement gevraagd om de effecten van ontbossing te beperken en in de toekomst te voorkomen.
- **Waterrisico's:** Samen met VBDO en enkele andere vermogensbeheerders, is ACTIAM een programma gestart dat als doel heeft het thema waterrisico's onder de aandacht te brengen binnen de mijnbouwsector. ACTIAM heeft in dit gremium drie verschillende engagement guides gepubliceerd, gericht op water, biodiversiteit en landschapsherstel. Deze gidsen kunnen door andere beleggers als richtlijn gebruikt worden in hun gesprekken met mijnbouwondernemingen. Ook is ACTIAM via het initiatief het gesprek aangegaan met vier mijnbouwondernemingen, waarbij in eerste instantie watermanagement het focusthema was. Een zo divers mogelijke set aan ondernemingen is hiervoor geselecteerd. Zo zijn er bijvoorbeeld gesprekken gevoerd met een onderneming die een zeer sterk beleid heeft op gebied van milieu, maar in de praktijk wel betrokken is bij verschillende controverses. Andere ondernemingen, waarmee ACTIAM in gesprek is, publiceren een minder uitgebreid beleid maar zijn daarentegen niet betrokken bij controverses.
- **Belastingrisico's:** ACTIAM neemt actief deel aan een engagementprogramma op het gebied van belastingen onder leiding van Sustainalytics dat in 2020 van start ging. De afgelopen maanden heeft de eerste ronde van engagementgesprekken plaatsgevonden waarbij 21 ondernemingen in de farmaceutische en IT-sector betrokken zijn. Het doel van dit engagement is om te werken aan transparantie en het introduceren van een robuust beleid om risico's met betrekking tot het ontwijken van vennootschapsbelasting te verminderen.

De volgende grafieken geven inzicht in de engagements verdeeld naar regio, sector, thema en mijlpaal.





ACTIAM hanteert een mijlpalensysteem om de voortgang van engagements bij te houden en daarover te rapporteren. Onderstaande schema biedt inzicht in de verschillende milestones die worden gehanteerd.



Naast engagement via gesprekken publiceert ACTIAM periodieke publieke statements. Zo heeft ACTIAM onder andere de volgende statements ondertekend:

- Als één van de 224 Nederlandse ondernemingen heeft ACTIAM het Green Recovery Statement ondertekend. Met het statement roept een brede coalitie ondernemingen en financiële instellingen de Nederlandse overheid op om na de COVID-19 crisis vooral ook te werken aan een duurzaam en groen herstel. Tegelijkertijd beloven de ondertekenaars om duurzaamheid te blijven verankeren in hun bedrijfsvoering.
- In juni 2020 heeft ACTIAM samen met 28 investeerders wereldwijd een oproep gedaan aan de Braziliaanse overheid om de toenemende ontbossing een halt toe te roepen. De brief, die is verzonden naar verschillende Braziliaanse ambassades, benadrukt de zorg van beleggers over de achteruitgang in het overheidsbeleid om ontbossing tegen te gaan en negatieve impact heeft op de bescherming van het milieu en de lokale bevolking.
- In het voorjaar van 2020 heeft ACTIAM een statement ondertekend, zoals opgesteld door Sustainalytics, over leefbaar inkomen en leefbaar loon. De brief is verstuurd naar 40 CEO's en voorzitters van voedsel- en drankenondernemingen, en retailondernemingen. Het doel van de brief was om namens vermogensbeheerders kenbaar te maken dat het bieden van een leefbaar loon een belangrijk onderwerp is.

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Namens de beleggers in de Fondsen heeft ACTIAM het recht om te stemmen op jaarlijkse Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders (AvA's) of Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders (BAVA's) van ondernemingen waarin wordt belegd. ACTIAM gebruikt het stemrecht om ondernemingen aan te sporen om duurzamer te werk te gaan. Dat kan door te stemmen op voorstellen van het bestuur, op voorstellen van andere aandeelhouders, of door zelf voorstellen op de

agenda van een vergadering te zetten. ACTIAM streeft er daarbij naar om te stemmen op alle mogelijke AvA's van de in haar beleggingsportefeuilles opgenomen ondernemingen. Daarnaast is de doelstelling om over alle voorgestelde besluiten (van zowel aandeelhouders als het bestuur) te stemmen.

ACTIAM heeft beginselen van het 'International Corporate Governance Network' (ICGN) geadopteerd als overkoepelende richtlijnen voor goed bestuur. De ICGN-beginselen worden internationaal erkend als 'best practices' en weerspiegelen en onderschrijven de OESO 'Principles of Corporate Governance'. Op basis van deze richtlijnen heeft ACTIAM een algemeen stembeleid ontwikkeld voor typische onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen. Aangezien aandeelhoudersvoorstellen zich niet alleen richten op governance-onderwerpen maar ook op sociale, milieu- en ethische kwesties, zijn ook de Fundamentele Beleggingsbeginselen en specifieke thema's uit het duurzaamheidsbeleid van ACTIAM in het stembeleid opgenomen.

De wereldwijde pandemie heeft de noodzaak voor een holistische benadering van bestuursverantwoordelijkheden onderstreept, waarin niet alleen financiële maatstaven belangrijk zijn maar ook een breed scala aan effecten van ondernemingen op het milieu en de maatschappij. Zoals uitgedrukt in de OESO-richtlijnen voor verantwoord zakelijk gedrag, moeten bestuurders de sociale en ecologische gevolgen van bedrijfsactiviteiten in kaart brengen, prioriteiten stellen om deze te verbeteren en verantwoording afleggen over de bijbehorende resultaten.

Zoals opgemerkt in de ICGN-verklaring over bestuursverantwoordelijkheden van 23 april 2020, vormt het beloningsbeleid van bestuurders een cruciaal onderdeel van deze verantwoordelijkheden. De verklaring richt zich op de beloning van bestuurders die van bijzonder belang zijn in het licht van de huidige volksgezondheids crisis. Dit zijn:

- *Omvang van beloningen:* Een veel gehoorde publieke opinie is dat veel leidinggevend van beursgenoteerde ondernemingen exorbitante bedragen verdienen en gedreven worden door aandeelhouderswaarde op de korte termijn. Dergelijke percepties kunnen worden verergerd in tijden van crisis waarin grote aantallen mensen zonder werk zitten en delen van de economie worden gesloten. Wanneer regeringen ondernemingen te hulp schieten om de economische gevolgen van de pandemie te helpen verzachten, kunnen ondernemingen verwachten dat ze nauwkeurig worden onderzocht op hun financiële voorzichtigheid. In sommige gevallen kan hierdoor een plafond of vrijwillige verlaging van de beloning van bestuurders nodig zijn. Traditioneel hebben investeerders zich minder gefocust op de omvang van beloningen maar meer op de beloningscriteria. Dit weerspiegelt de terughoudendheid van investeerders om de rol van arbiters op zich te nemen over wat wel of niet een maatschappelijk aanvaardbaar salaris is. In de huidige tijd kunnen investeerders echter niet blind zijn voor de hoogte van beloningen aangezien de economische gevolgen van de wereldwijde pandemie naar verwachting de komende tijd zijn tol zal blijven eisen, wat zich weerspiegelt in de vergroting van de economische ongelijkheid en een lagere werkgelegenheid.
- *Beloningscriteria:* Behalve de omvang van beloningen, verscherpt de huidige crisis ook de discussie over structurele aspecten van beloning doordat deze vaak sterk is geënt op puur financiële prestaties. Deze discussie wordt gecompliceerd doordat het moeilijk is om goed passende meerjarige prestatiedoelstellingen vast te stellen in het bonusbeleid, in een veranderende - en soms onvoorspelbare - wereld, waardoor de focus steeds meer op de korte termijn ligt. Het belang om aan duurzaamheid gerelateerde prestatie indicatoren op te nemen neemt daardoor toe. Daarbij moet verder worden gekeken dan de huidige crisis, om te anticiperen op de nasleep ervan waarin niet-COVID-gerelateerde ESG-factoren, in het bijzonder klimaatrisico, kunnen optreden. Deze factoren kunnen op de middellange en lange termijn invloed hebben op de bedrijfsresultaten. Dit kan zijn door reputatieschade, andere risicovolle besluitvorming of de daadwerkelijke onderbreking van de bedrijfscontinuïteit.
- *Gezondheid:* De COVID-pandemie vergroot ook de aandacht voor hoe de beloning van bestuurders zich verhoudt tot de gezondheid en veiligheid van werknemers, leveranciers en klanten. Verwacht wordt dat ondernemingen onder andere hun personeel op de hoogte houden van de gevolgen van de crisis voor de onderneming en hoe de onderneming zal reageren op verdere verslechtering van de omstandigheden, zonder hierbij concessies te doen aan bijvoorbeeld lopende contracten, arbeidsomstandigheden of het waarborgen van mensenrechten.

Europa

In de eerste helft van het jaar, met name in het tweede kwartaal, vinden de meeste aandeelhoudersvergaderingen plaats van Europese ondernemingen waar ACTIAM in belegt en dit is het drukste seizoen om te stemmen. Verreweg de grootste categorie tegenstemmen had te maken met beloningen en bestuursverkiezingen. Zo stemde ACTIAM tegen het beloningsvoorstel voor het management van de Britse supermarktketen WM Morrisons en het farmaceutisch bedrijf AstraZeneca. In het voorstel van WM Morrisons waren er geen duurzaamheidscriteria opgenomen voor de uitkering van variabele beloning, terwijl de keten geconfronteerd wordt met verschillende controverses omtrent voedselveiligheid. AstraZeneca wordt geconfronteerd met vermeende nadelige effecten van haar medicijnen, waaronder antidiabeticum Byetta en maagzuurremmers Nexium, waardoor ACTIAM ook bij dit bedrijf tegen het beloningsbeleid heeft gestemd, gegeven dat er

geen duurzaamheidscriteria in werd opgenomen. Ook in Duitsland stemde ACTIAM tegen het beloningsvoorstellen van beursoperator Deutsche Boerse, de reisorganisatie TUI AG, vanwege het ontbreken van dergelijke duurzaamheidscriteria.

Naast bestuursvoorstellen werd er opnieuw een groot aantal resoluties ingediend door aandeelhouders in 2020. Met name in de olie- en gasector kregen klimaatresoluties daarbij steeds meer steun vanuit beleggers. In de aanloop naar deze aandeelhoudersvergaderingen publiceerden diverse Europese olie- en gasondernemingen al nieuwe, aangescherpte ambities om de CO₂-uitstoot in de toekomst te reduceren. Hoewel dit een stap in de goede richting is om te voldoen aan het Akkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken, was het nog onvoldoende duidelijk hoe ondernemingen daadwerkelijk invulling geven aan de ambities. Daarnaast was het onvoldoende duidelijk in welke mate er verantwoordelijkheid wordt genomen voor broeikasgassen die vrijkomen bij de verbranding van hun raffinageproducten en aardgas. Daarom heeft ACTIAM aandeelhoudersresoluties gesteund op onder andere de vergaderingen van Shell en Equinor waarin deze ondernemingen worden verzocht om transparant te zijn over de concrete plannen- en voortgang om deze doelen te bereiken. De steun van niet-statelijke aandeelhouders voor de resolutie bij Equinor steeg daarbij van 12% in 2019 naar 27% in 2020.

Ook stemde ACTIAM voor aandeelhoudersresoluties van het Spaanse AENA en het Deense Chr. Hansen Holding. Op de vergadering van AENA, de grootste luchthavenexploitant ter wereld, stemde ACTIAM voor een resolutie waarin de onderneming wordt gevraagd om een klimaatactieplan te publiceren. Daarnaast steunde ACTIAM een resolutie waarin AENA wordt verzocht om jaarlijks de voortgang van dit actieplan te rapporteren en voor te leggen aan aandeelhouders. Op de aandeelhoudersvergadering van het Deense biotechnologiebedrijf Chr. Hansen stemde ACTIAM voor een resolutie waarin de onderneming werd verzocht om haar rapportages af te stemmen op de aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Noord-Amerika

In de Verenigde Staten heeft ACTIAM op bijna negen van de tien vergaderingen ten minste op één agendapunt tegen het management gestemd. De twee belangrijkste redenen hiervoor zijn de lange duur van accountantsaanstellingen en de beloningsvoorstellen. Langdurige aanstellingen van accountants, wat de onafhankelijkheid van accountantscontroles kan aantasten, heeft al langer de aandacht van beleggers. Afgezien van een beperkt aantal casussen, krijgt een tegenstem in de meeste gevallen niet meer dan tien procent steun vanuit andere beleggers. Desondanks blijft het een belangrijk onderwerp waar beleggers terecht aandacht aan besteden, zoals bij waterzuiveringsbedrijf A.O. Smith waar de aanstelling van de accountant inmiddels meer dan 103 jaar is.

Daarnaast had de helft van de tegenstemmen op vergaderingen betrekking op een gebrek aan, of het volledig ontbreken van, duurzaamheidscriteria in beloningsvoorstellen. Aangezien de stemming over, van, voor beloningsvoorstellen meestal adviserend is, zijn ondernemingen echter vrij om deze te negeren. Echter als de oppositie een kwart of een derde van de stemmen bereikt wordt er in meer gevallen alsnog gehoor gegeven door de ondernemingen. Zo stemde ACTIAM tegen het beloningsvoorstel van RPM International, een producent van bouwmaterialen, omdat het geen ESG-maatstaven bevat terwijl de onderneming zich in een sector bevindt met een relatief hoge blootstelling aan milieurisico's. Ook op de vergadering van de levensmiddelenproducent Conagra stemde ACTIAM tegen het beloningsbeleid. Als gevolg van de onzekerheid veroorzaakt door de COVID-19-pandemie, besloot Conagra de periode waarover de prestaties van bestuurders wordt gemeten in te korten tot het lopende jaar. Daarnaast werd er in de beloningscriteria geen rekening gehouden met hoe de onderneming scoort op relevante ESG-criteria, terwijl de onderneming wordt blootgesteld aan onder andere ontbossingsrisico's.

Naast het bestuursvoorstellen heeft ACTIAM ook gestemd voor aandeelhoudersresoluties in Noord-Amerika, waarbij met name Tesla eruit springt. ACTIAM heeft op de aandeelhoudersvergadering van Tesla voor twee aandeelhoudersresoluties gestemd die de onderneming vragen om te rapporteren over mensenrechten en werknemersarbitrage. Tesla wordt blootgesteld aan aanzienlijke mensenrechtenrisico's die een materiële impact kunnen hebben op de onderneming. Desondanks leveren bestaande rapportages geen bewijs van effectieve procedures om mensenrechten te beschermen en de aanwezigheid van arbitragemogelijkheden wanneer er zich conflicten voordoen met werknemers. Daarom steunde ACTIAM beide resoluties, waarbij de resolutie voor het verplicht rapporteren over het beschermen van mensenrechten ongeveer een kwart van de steun van alle aandeelhouders kreeg (zonder de aandelen van Elon Musk en andere bestuurders zou dit 42% zijn geweest).

Azië-Pacific

De meeste stemmen die ACTIAM uitbrengt in de regio zijn op aandeelhoudersvergaderingen in Japan. In het land heeft ACTIAM een positieve trend waargenomen op het gebied van onafhankelijkheid en genderdiversiteit van bestuur. Het aantal ondernemingen waar het bestuur uit meer dan een derde bestaat uit onafhankelijke bestuurders is aanzienlijk toegenomen van 60% (2019) naar 77% (eerste helft van 2020) van de ondernemingen waar ACTIAM stemrecht heeft. De kritische houding van onafhankelijke bestuurders is van groot belang voor de bescherming van de rechten van de

minderheidsaandeelhouders. Het aantal vrouwelijke bestuurders bij deze ondernemingen steeg met 14% in de eerste zes maanden van 2020, hoewel de gemiddelde vrouwelijke vertegenwoordiging nog steeds minder dan 10% is. De belangrijkste reden voor deze drastische verbeteringen zijn aanscherpingen in de criteria van het stembeleid van een groot aantal investeerders en stemadviesbureaus.

Hoewel Japanse ondernemingen de afgelopen jaren ambities hebben uitgesproken om sociale- en milieuproblemen aan te pakken, zijn grote Japanse banken nog steeds de grootste investeerder in kolencentrales in verschillende delen van Azië, waaronder in Vietnam en Indonesië. Tijdens een rondetafelgesprek in september 2019, heeft ACTIAM hierover gesprekken gevoerd met ondernemingen in de Japanse financiële sector. Volgens een onderzoek van de Britse denktank Carbon Tracker, zullen de kosten van zonne-energie in Vietnam in 2022 naar verwachting lager zijn dan de bedrijfskosten van bestaande kolencentrales. Met de verwachte ontwikkelingen in zonneceltechnologie zullen investeringen in nieuwe kolencentrales in Vietnam daarom een steeds groter financieel risico vormen voor investeerders.

Opkomende markten

De meeste stemmen die ACTIAM uitbrengt in de opkomende landen zijn op aandeelhoudersvergaderingen in China, gevolgd door Zuid-Korea, Taiwan en India. Een onderwerp dat in China vaak naar voren kwam zijn de exorbitant hoge financiële garanties die worden afgegeven aan dochter- of gelieerde ondernemingen. Deze garanties overschrijden in veel gevallen het eigen netto vermogen van het moederbedrijf. Vanuit het moederbedrijf worden dochter- of gelieerde ondernemingen door de garanties verzekerd tegen financiële tegenvallers. Dit is echter in strijd met de belangen van minderheidsaandeelhouders, zoals in het geval van de staatsgigant China Everbright Group. Een andere opvallende trend is de wens van ondernemingen om de termijn tussen de aankondiging en het plaatsvinden van aandeelhoudersvergaderingen te verkorten. Dit is een andere manier om de invloed van externe aandeelhouders te beperken en de regie strak in handen te houden, zoals bij autofabrikant Great Wall Motor. Gezien de aard van de aandeelhoudersstructuur, werden helaas beide inbreuken op de rechten van aandeelhouders zonder veel problemen aangenomen.

In verband met het uitbreken van de COVID-19-pandemie, stemde ACTIAM tegen de dividenduitkering bij de luchtvaartmaatschappij Eva Airways nadat de onderneming beroep had gedaan op steun van de Taiwanese overheid. Daarentegen stemde ACTIAM voor een voorstel van de Bank of Communications in Hongkong om donaties te verhogen met 3 miljoen dollar voor preventiemateriaal tegen COVID-19. Daarnaast steunde ACTIAM, hoewel het geen voorstel betrof, de leidinggevenden van de Zuid-Afrikaanse bank FirstRand om gedurende een periode van drie maanden 30 procent van hun salaris af te staan voor de aankoop van persoonlijke beschermingsmiddelen.

De volgende tabellen en grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.

Regio	Europa			Noord-Amerika
	ADIA EU ¹	Euro Aandelenpool	Euro Vastgoedfondsen pool	ADIA NA ¹
Aantal vergaderingen waar is gestemd²	442	98	63	683
Stemmen voor het bestuur	218	54	38	76
Stemmen tegen het bestuur	224	44	25	607
Totaal aantal voorstellen	7.740	1.759	823	8.274
Stemmen voor	7.133	1.649	778	7.076
Stemmen tegen	596	110	45	1.183
Stemonthoudingen	11	0	0	15
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.612	1.734	823	7.901
Stemmen voor	7.086	1.642	778	6.803
Stemmen tegen	518	92	45	1.083
Stemonthoudingen	8	0	0	15
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	128	25	0	373
Stemmen voor	47	7	0	273
Stemmen tegen	78	18	0	100
Stemonthoudingen	3	0	0	0

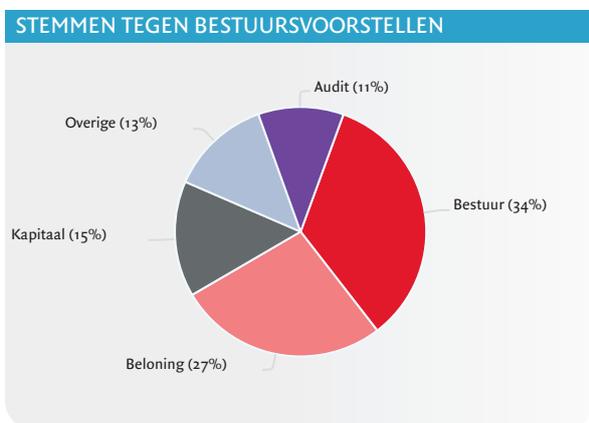
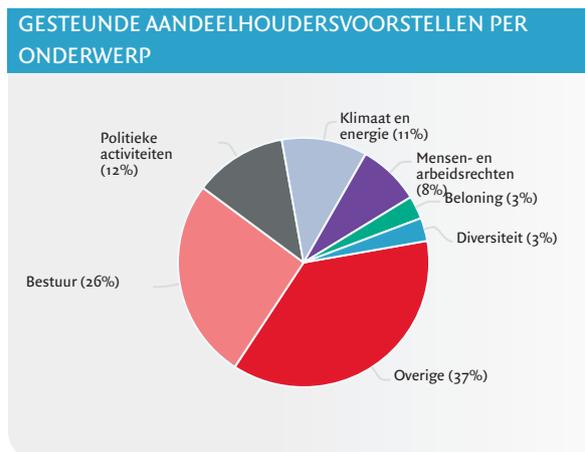
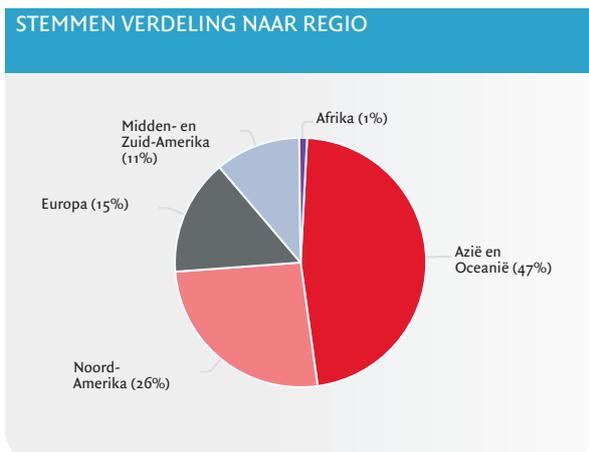
1 De verduurzaming van de indexfondsen per 18 mei 2020 heeft tot aanvullende uitsluitingen geleid. Een aantal van de jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen vonden al plaats voor 18 mei 2020 en zijn zodoende opgenomen in het stemoverzicht.

2 Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportages, beschikbaar via <https://www.actiam.com>.

Regio	Azië-Pacific	Opkomende Markten	Wereld
Onderliggende Beleggingsinstelling	ADIA Pacific ¹	ADIA Opkomende Landen	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds
Aantal vergaderingen waar is gestemd²	435	1.179	105
Stemmen voor het bestuur	245	539	40
Stemmen tegen het bestuur	190	640	65
Totaal aantal voorstellen	4.619	10.808	1.252
Stemmen voor	4.191	9.210	1.124
Stemmen tegen	428	1.539	128
Stemonthoudingen	0	59	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	4.555	10.797	1.232
Stemmen voor	4.162	9.201	1.109
Stemmen tegen	393	1.537	123
Stemonthoudingen	0	59	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	64	11	20
Stemmen voor	29	9	15
Stemmen tegen	35	2	5
Stemonthoudingen	0	0	0

- 1 De verduurzaming van de indexfondsen per 18 mei 2020 heeft tot aanvullende uitsluitingen geleid. Een aantal van de jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen vonden al plaats voor 18 mei 2020 en zijn zodoende opgenomen in het stemoverzicht.
- 2 Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportages, beschikbaar via <https://www.actiam.com>.

De volgende grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.



Uitsluitingen

In 2020 is het totale aantal ondernemingen dat door ACTIAM is uitgesloten omdat deze niet-adaptief of risicovol zijn, verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen waren gebaseerd op hoge niveaus van CO₂-uitstoot, hetzij vanuit eigen activiteiten (scope 1 en 2) of producten die worden verkocht (scope 3). Het hoge aantal uitsluitingen weerspiegelt het feit dat de transitie naar een koolstofarme samenleving zich snel materialiseert.

In de kwartaalverslagen van ACTIAM (<https://www.actiam.com/nl/duurzaam-beleggen>) worden de namen van nieuw uitgesloten entiteiten en gronden voor uitsluitingen gepubliceerd. In onderstaande tabel is per regio aangegeven welk percentage van de benchmark is uitgesloten.

Benchmark	Percentage uitsluitingen 31-12-2020	Percentage uitsluitingen 31-12-2019
MSCI Europe	19,0%	5,5%
MSCI North America	19,7%	5,2%
MSCI Pacific	15,6%	3,8%
MSCI Emerging Markets	25,3%	9,9%
MSCI World	19,1%	5,1%

Indicatoren en doelstellingen

Om de noodzakelijke transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen, streeft ACTIAM ernaar om haar beleggingsportefeuilles tegen 2030 binnen de veilige zone of op de internationaal overeengekomen trajecten naar die zone te brengen. Op basis van deze doelstelling heeft ACTIAM doelstellingen gedefinieerd die allemaal, direct of indirect, zowel een sociale als ecologische impact hebben. Deze doelen geven de vereiste gedragsveranderingen aan die nodig zijn om de veilige zone te bereiken. Om volledige transparantie te bieden heeft ACTIAM een dashboard ontwikkeld dat inzicht geeft in zowel financieel rendement als sociale en ecologische impact.

CO₂

Voor het gebruik van fossiele brandstoffen zouden de portefeuilles van ACTIAM tegen 2030 het transitiepad naar CO₂-neutraliteit moeten volgen volgens het Akkoord van Parijs om de opwarming van de aarde tot ruim onder de 2° C te houden. Om dit te bereiken, moet tegen 2030 de intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen van de beleggingen van ACTIAM met ten minste 30% zijn verminderd ten opzichte van het niveau van 2010.

CO₂-uitstoot van beleggingen

De 'carbon footprint' van de Fondsen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale scope 1, scope 2 en scope 3 CO₂-uitstoot van de entiteiten waarin wordt geïnvesteerd. De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten, en omvatten derhalve verschillende broeikasgassen. Op basis van het aandeel van de ondernemingswaarde van de onderneming waarin belegd wordt via belegging in aandelen of het deel van de schuld waarin belegd wordt via belegging in obligaties wordt een deel van de totale koolstofemissies van de entiteiten toegewezen aan de beleggingen die ACTIAM namens beleggers in de Fondsen beheert. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen, komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen.



Fondsnaam	Fondsvermogen per 31-12-2020	Totaal (scope ¹ 1&2) ²	Gerapporteerd	Geschat	Intensiteit Totaal	Intensiteit Scope 1	Intensiteit Scope 2
	EUR x 1000	Ton CO ₂	%	%	ton CO ₂ per € mln	ton CO ₂ per € mln	ton CO ₂ per € mln
Zwitserleven Credits Fonds	796.000	95.600	61%	39%	120	102	19
Zwitserleven Medium Duration Fonds	507.00	1.100	94%	7%	2	2	-
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.266.00	3.100	96%	4%	2	2	0
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	452.000	1.000	92%	8%	2	2	-
Zwitserleven Mixfonds	351.000	20.300	82%	18%	58	48	10
Zwitserleven Selectie Fonds	755.000	40.700	44%	51%	54	40	14
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	1.170.000	86.600	90%	10%	74	59	15
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.217.000	33.600	75%	25%	28	19	8
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	411.000	36.300	56%	44%	88	65	24
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	456.000	26.900	75%	25%	59	38	21
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	742.000	41.200	72%	28%	56	40	16

- 1 Scope 1: omvat de directe CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productie gerelateerde activiteiten).
- 2 Scope 2: omvat de indirecte CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging.

Fondsnaam	CO ₂ -uitstoot Scope 1&2		
	Vershil t.o.v. 2019 (%)	Vershil t.o.v. startjaar (%)	Vershil t.o.v. Benchmark 2020 (%)
Zwitserleven Credits Fonds	-20%	-6%	-4%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	-1%	-26%	n.v.t.
Zwitserleven Long Duration Fonds	3%	-21%	n.v.t.
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	-13%	-21%	n.v.t.
Zwitserleven Mixfonds	-22%	-36%	-22%
Zwitserleven Selectie Fonds	60%	16%	-29%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	n.v.t.	n.v.t.	-28%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	n.v.t.	n.v.t.	-37%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	n.v.t.	n.v.t.	-38%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	n.v.t.	n.v.t.	-23%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	n.v.t.	n.v.t.	-21%



Fondsnaam	CO ₂ -uitstoot Scope 3 ¹		
	Totaal (ton CO ₂)	Intensiteit (ton CO ₂ per € mln)	Vershil t.o.v. benchmark (%)
Zwitserleven Credits Fonds	115.100	145	-6%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	600	1	n.v.t.
Zwitserleven Long Duration Fonds	900	1	n.v.t.
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	400	1	n.v.t.
Zwitserleven Mixfonds	36.100	103	9%
Zwitserleven Selectie Fonds	44.000	58	-26%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	549.200	469	-13%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	197.000	162	-33%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	141.500	344	-30%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	223.700	491	-9%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	198.100	267	-25%

1 Scope 3: omvat de overige CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door emissies van alle niet-energetische hulpbronnen.

Water

Wat betreft water heeft ACTIAM de doelstelling om in 2030 waterneutrale beleggingsportefeuilles te beheren. Water neutraal (gebaseerd op het concept van professor Arjen Hoekstra)³ betekent dat er niet meer water wordt geconsumeerd dan door de natuur kan worden aangevuld of meer water wordt vervuild dan voor de gezondheid van mensen en ecosystemen acceptabel is. De methode voor het berekenen van de watervoetafdruk beperkt zich op dit moment tot ondernemingen. Hierdoor zal de huidige watervoetafdruk van portefeuilles die staatsobligaties bevatten lager zijn dan de werkelijke voetafdruk. De berekening van de watervoetafdruk volgt dezelfde methode als die van de CO₂-voetafdruk. Daarnaast is de ruwe data onderliggend aan de watervoetafdruk nog relatief onzeker. ACTIAM verwacht dat met betere data de resultaten mogelijk nog kunnen veranderen in de toekomst.

Gestresseerd waterverbruik van beleggingen

Gestresseerd water bestaat uit de absolute waterconsumptie van bedrijfsactiviteiten in sectoren en gebieden waar hoge waterschaarste heerst. De watervoetafdruk kan niet worden berekend voor vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. De watervoetafdruk wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de Fondsen die beleggen in deze asset categorie. Daarnaast wordt de watervoetafdruk niet materieel geacht voor de vastgoedsector, omdat er vanuit het vastgoedfonds niet wordt belegd in waterschaarse gebieden.

³ <https://research.utwente.nl/en/publications/water-neutral-reducing-and-ofsetting-water-footprints>

Fondsnaam ¹	Fondsvermogen per 31-12-2020 (eur x 1000)	Waarvan relevant (eur x 1000) ²	Totaal schaars waterverbruik (duizend liter)	Intensiteit van schaars waterverbruik (duizend liter per € MLn)	Verskil t.o.v. Benchmark 2020 (%)
Zwitserleven Credits Fonds	796.000	171.200	43.260	54	8%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	507.000	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.266.000	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	452.000	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Mixfonds	351.000	62.800	4.060	12	-79%
Zwitserleven Selectie Fonds	755.000	61.500	40.290	53	55%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	1.170.000	304.600	74.430	64	-47%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.217.000	175.100	59.900	49	-9%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	411.000	52.200	21.580	53	-46%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	456.000	103.900	27.370	60	-27%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	742.000	140.300	4.810	6	-91%

- 1 Gestresseerd water bestaat uit de absolute waterconsumptie van bedrijfsactiviteiten in sectoren en gebieden waar hoge waterschaarste heerst. De watervoetafdruk kan niet worden berekend voor overheidsobligaties en vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. De watervoetafdruk wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de Fondsen die beleggen in deze asset categorieën. Daarnaast wordt de watervoetafdruk niet materieel geacht voor de vastgoedsector, omdat er vanuit het Zwitserleven Vastgoedfonds niet wordt belegd in waterschaarse gebieden.
- 2 Dit geeft het deel van de portefeuille aan waarover het schaarswaterverbruik is berekend. Relevantie is gebaseerd op blootstelling aan gebieden met een hoog risico op waterschaarste.

Scenario analyse

ACTIAM beoordeelt ook op portefeuilleniveau hoeveel klimaatrisico het Fonds loopt. Met een scenarioanalyse is ACTIAM nog beter in staat de ondernemingen en sectoren te vinden waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen voor zowel aandelen- als obligatiebeleggingen. Het helpt ACTIAM om binnen sectoren de koplopers te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt ACTIAM of deze ondernemingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden dus meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR) voor elke onderneming en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de kosten die een onderneming moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1,5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1,5 graden Celsius scenario hieronder per fonds is weergegeven. ACTIAM tracht hierbij een onderscheid te maken in (i) de kosten/baten door strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten/baten door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

Fondsnaam	Totale risicowaarde		Gerelateerd aan regelgeving	
	Fonds	Benchmark	ACTIAM	Benchmark
Zwitserleven Credits Fonds	-7,4%	-6,4%	-7,1%	-6,2%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	-1,3%	0,0%	-0,3%	0,0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	-1,4%	0,0%	-0,3%	0,0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	-1,4%	0,0%	-0,3%	0,0%
Zwitserleven Mixfonds	-14,7%	-16,0%	-13,0%	-13,6%
Zwitserleven Selectie Fonds	-8,6%	-6,9%	-5,1%	-3,9%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	-18,9%	-21,1%	-19,1%	-21,1%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-8,2%	-10,3%	-7,1%	-9,2%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	-7,8%	-11,6%	-14,5%	-16,8%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-21,3%	-24,3%	-14,5%	-16,9%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	5,2%	-14,0%	-12,1%	-13,0%

Fondsnaam	Gerelateerd aan technologie		Gerelateerd aan klimaatimpact ¹	
	Fonds	Benchmark	ACTIAM	Benchmark
Zwitserleven Credits Fonds	0,5%	0,4%	-0,7%	-0,5%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0,0%	0,0%	-1,1%	0,0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0,0%	0,0%	-1,2%	0,0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0,0%	0,0%	-1,2%	0,0%
Zwitserleven Mixfonds	8,0%	6,7%	-5,3%	-5,0%
Zwitserleven Selectie Fonds	1,8%	1,6%	-2,5%	-3,4%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	8,7%	8,5%	-8,1%	-8,0%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2,7%	2,9%	-3,8%	-4,0%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	19,2%	17,9%	-12,5%	-12,7%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	4,7%	5,1%	-10,9%	-11,4%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	20,9%	5,6%	-3,9%	-6,5%

¹ De schattingen van de klimaatrisico's voor de Zwitserleven aandelenfondsen en het vastgoedfonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De schattingen voor het Euro Obligatiefonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor aandelenbeleggingen hoger dan voor obligaties onder andere vanwege de looptijd van de obligaties.

Stap 3: Impact

ACTIAM investeert in ondernemingen en landen die de mogelijkheid aangrijpen om bewust een positieve bijdrage aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) te leveren, waarbij ze binnen de planetaire grenzen actief zijn. De ondernemingen, instellingen en landen breiden door hun positieve bijdrage de veilige zone verder uit en hebben zo een positieve impact.

Duurzame obligaties

Duurzame obligaties passen bij de ambitie van ACTIAM om voor haar klanten zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. In 2020 investeerde ACTIAM daarom opnieuw in leningen van ondernemingen in zowel de financiële als niet-financiële sector. Zo heeft ACTIAM geïnvesteerd in duurzame obligaties van E.ON, Caixabank, Prologis, Alliander, NRW Bank, Arkea, KBC, BASF, BBVA en Philips. Onderstaand zijn een aantal voorbeelden uitgelicht van duurzame obligaties waarin ACTIAM heeft geïnvesteerd:

- Het Duitse chemieconcern BASF heeft een eerste Green Bond uitgegeven om projecten te financieren met betrekking tot hernieuwbare energie en producten, productietechnologieën en processen die eco-efficiënt en/of circulair adaptief zijn. Een voorbeeld in de laatste categorie zijn de innovatieve technologieën die BASF ontwikkelt voor het recyclen van plastic.
- Een andere soort obligatie waarin belegd is, is de pandemie-obligatie van BBVA. De Spaanse bank kwam met deze sociale obligatie naar de markt met als doel om de hulpverlening van Covid-19 in Spanje te stimuleren en financieren. De opbrengsten zijn bestemd voor sociale projecten die erop gericht zijn de ernstige maatschappelijke impact van de pandemie te verzachten.
- Ook Philips heeft in 2020 een obligaties uitgegeven met een duurzaam karakter. ACTIAM investeerde voor de tweede keer in deze obligatie waarmee bijzondere projecten worden gefinancierd zoals Research & Development met betrekking tot gevaarlijke stoffen, circulariteit en levenslange betrouwbaarheid. Andere voorbeelden van een project zijn renovatieoplossingen voor MRI-systemen, opwindbare hartslagmeters en "Philips Community Life Centers".

Bijdrage aan Sustainable Development Goals

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, dat voor een deel belegt in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, richt zich specifiek op het investeren in bedrijven die bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's). Door de producten of services die bedrijven leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water. Het Fonds behaalde over het jaar 2020 een significant hoger rendement dan de brede aandelenbenchmark. De portefeuille wist met een rendement van 18,5% de index (11,8%) voor te blijven.

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de door het Fonds gefinancierde bijdrage aan de SDG's. Het Fonds belegt 100% van het vermogen in bedrijven die een bijdrage aan de SDG's leveren, terwijl de benchmark dat voor ongeveer 70% van het vermogen doet. Daarmee heeft het Fonds dus een hogere absolute bijdrage aan de SDG's. Van dat belegd vermogen gaat

het grootste gedeelte naar bedrijven die bijdragen aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7).

Fondsvermogen van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds geïnvesteerd in holdings die bijdragen aan de SDG's.

	Fonds (%)	Benchmark (%)	Fonds (eur x 1000)	Benchmark (eur x 1000)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	2,4%	11,6%	20.579	61.008
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	13,7%	13,3%	116.587	69.847
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	3,5%	1,1%	29.331	5.826
SDG 6 Schoon water en sanitatie	19,8%	17,4%	167.633	91.227
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	48,3%	43,9%	410.149	230.527
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	4,6%	5,7%	39.363	29.965
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	2,8%	1,6%	24.099	8.137
SDG 14 Leven in het water	4,8%	5,4%	40.675	28.370
Totaal			848.416¹	524.907

¹ De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere bedrijven aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of services.

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfond belegt onder andere in Bristol-Myers Squibb, wat door bij te dragen aan SDG 3 'goede gezondheid en welzijn' een positieve impact heeft. Dit Amerikaanse biofarmaceutische bedrijf haalt bijna al haar inkomsten uit producten voor de behandeling of diagnose van de belangrijkste ziekten in de wereld. Het bedrijf ontwikkelt en produceert geneesmiddelen voor de behandeling van ziekten zoals hepatitis B en beroerte, alsook weesgeneesmiddelen voor de behandeling van zeldzame ziektes zoals multipel myeloom, Hodgkinlymfom en melanoom.

Bijdragen van het Fonds aan SDG 6 schoon water en sanitatie komen onder andere voort uit investeringen in bedrijven als Kimberly-Clark en Unicharm. Deze bedrijven produceren hygiënische producten zoals luiers, zakdoeken en producten voor vrouwelijke hygiëne. Ook investeert het Fonds in bedrijven die oplossingen bieden tegen watervervuiling, bijvoorbeeld Xylem, een bedrijf dat bijna de helft van haar inkomsten genereert uit technologische wateroplossingen.

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds investeert ook in verschillende bedrijven die inkomsten halen uit duurzame energiebronnen en draagt daarmee bij aan SDG 7 betaalbare en duurzame energie. Voorbeelden hiervan zijn Vestas Wind Systems, een Deens bedrijf dat windenergie-installaties en windturbines verkoopt, en First Solar een Amerikaans bedrijf dat gespecialiseerd is in dunne film zonnepanelen.

1.13 Beloningsbeleid

In deze paragraaf worden het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands en, meer in het bijzonder, het beloningsbeleid van ACTIAM beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht.

ACTIAM streeft naar een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, dat aansluit bij de strategie, risicobereidheid en waarden van ACTIAM. Het beleid is in overeenstemming met relevante vereisten op grond van wet- en regelgeving. Leidend principe in het beloningsbeleid is dat werknemers van ACTIAM niet worden aangemoedigd om meer risico's te nemen dan verantwoord wordt geacht binnen de context van een te allen tijde respectvolle behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de fondsen die ACTIAM beheert.

Governance

Het beloningsbeleid van ACTIAM wordt opgesteld binnen het kader van het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands, en houdt tegelijkertijd rekening met de regels waaraan ACTIAM moet voldoen in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder de AIFM-richtlijn. In dat opzicht is het beloningsbeleid van ACTIAM gebaseerd op de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen 2011/61/EU ("AIFMD") en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD ("ESMA-Richtsnoeren").

Het beloningsbeleid sluit aan bij de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen ("Wbfo") in samenhang met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"), de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 ("Solvabiliteit II") en de Richtsnoeren voor het Governancestelsel van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ("EIOPA-Richtsnoeren"). Gezien het feit dat Athora Netherlands aandeelhouder van ACTIAM is, wordt het beloningsbeleid van ACTIAM – met inachtneming van eventuele rechten van de Ondernemingsraad - goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands.

Alle werknemers van ACTIAM dienen zich te houden aan de Gedragscode, de eed en eventuele toepasselijke regelgeving. ACTIAM moedigt alle werknemers voor wie dit relevant is aan om te zorgen voor een basiscertificaat van het DSI-Register Integriteit en voor werknemers in bepaalde functies is VBA- of CFA-certificering en/of een aanvullende DSI-registratie een vereiste.

ACTIAM neemt regelmatig deel aan marktonderzoek, dat het beloningsbeleid van gelijksoortige fonds- en vermogensbeheerders in kaart brengt. Met behulp van de resultaten verkrijgt ACTIAM inzicht in de concurrentiekracht van haar beloningsbeleid en kan zij haar beloningsbeleid vergelijken met best practices in de markt.

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge artikel 20 van de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers, als geïdentificeerde medewerkers worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben op het risicoprofiel van een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen ("abi-beheerder") of op dat van een door de abi-beheerder beheerde abi:

- uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de abi-beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de abi-beheerder, zoals: directeuren, bestuursleden, de chief executive officer en uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- hogere leidinggevenden;
- medewerkers met controletaken;
- medewerkers die leiding geven op het gebied van portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources;
- andere risiconemers, zoals: medewerkers wier beroepsactiviteiten – individueel of collectief genomen, als de leden van een groep (bijv. een bedrijfsonderdeel of een afdelingsgroep) – van materiële invloed kunnen zijn op het risicoprofiel van de abi-beheerder of een door hem beheerde abi, met inbegrip van personen die bevoegd zijn overeenkomsten te tekenen, posities in te nemen en beslissingen te nemen die materieel van invloed zijn op de risicoposities van de abi-beheerder of van een door hem beheerde abi. Het gaat hierbij om medewerkers zoals bijvoorbeeld verkopers, individuele handelaars en specifieke dealingrooms.

Athora Netherlands heeft een Werkgroep Identified Staff in het leven geroepen, waarin de directeuren van de afdelingen P&O, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk en Audit ("Werkgroep Geïdentificeerde Medewerkers", "WGIS") zitting hebben. De WGIS adviseert de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands bij de besluitvorming over de lijst van geïdentificeerde medewerkers en de beloning van geïdentificeerde medewerkers. Een lijst van geïdentificeerde medewerkers wordt centraal vastgelegd en ten minste eenmaal per jaar geactualiseerd. Daarnaast worden de criteria voor het bepalen of een werknemer valt onder de categorie geïdentificeerde medewerker jaarlijks herzien in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving en ESMA-Richtsnoeren.

De directie van ACTIAM besluit over het aannemen van sollicitanten en over de beloning van ACTIAM-werknemers. Als onderdeel van de selectieprocedure voor nieuwe kandidaten voor bestuursfuncties binnen ACTIAM en voor senior management- en controlefuncties (geïdentificeerde medewerkers), worden deze eerst voorgelegd aan de WGIS en vervolgens aan de Raad van Bestuur en de Remuneration and Nomination Committee van de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands ("ReNomCo"). De ReNomCo verleent goedkeuring aan de beloning van geïdentificeerde medewerkers.

Emolumenten

De beloning van werknemers van ACTIAM bestaat uit een vast jaarsalaris, een variabele beloning, een pensioenregeling en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. ACTIAM heeft afzonderlijke variabele beloningsregelingen voor geïdentificeerde medewerkers en niet-geïdentificeerde medewerkers. Met ingang van 2018 heeft Athora Netherlands prestatiegerelateerde variabele beloning voor de directieleden van ACTIAM afgeschaft.

Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Het bruto jaarsalaris wordt gebaseerd op de van toepassing zijnde salarisschaal. Ingevolge de cao hebben werknemers recht op een jaarlijkse verhoging. Deze periodieke verhoging van het salaris is gekoppeld aan een beoordeling van de mate waarin de desbetreffende werknemer is gegroeid in zijn of haar rol (verdere ontwikkeling van competenties) en is afhankelijk van de relatieve salarispositie. De precieze verhouding tussen de competentiebeoordeling en de salarisverhoging luidt als volgt: Onvoldoende: 0,0%; Bijna voldoende: 0,0%; Goed: 2,6%; Zeer goed: 3,3%; Uitstekend: 4,0%. Het toekennen van een dergelijke verhoging is tevens onderhevig aan financiële criteria op Athora Netherlands -niveau ("knock-out").

Pensioen

Nagenoeg alle werknemers van ACTIAM nemen deel aan de pensioenregeling van Athora Netherlands. De huidige regeling is een collectieve beschikbarepremieregeling (*Collective Defined Contribution*; "CDC") die is gebaseerd op een pensioenopbouw inclusief werknemersbijdrage van 4,5%. Athora Netherlands en de werknemers betalen een werkgevers- respectievelijk

werknemersbijdrage. Voor werknemers die op 31 december 2017 in dienst waren bij ACTIAM met een hoger salaris dan het maximale pensioengevend salaris wordt een compensatie van 16,35% over het pensioengevend salaris boven € 110.111 toegepast. De permanente toeslag is niet pensioengevend en wordt niet meegenomen in de berekening van ontslagvergoedingen, met inbegrip van de transitievergoeding ingevolge het Nederlandse arbeidsrecht of andere salariscomponenten of vergoedingen.

Variabele beloning en prestatiedoelen

Variabele beloning is gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelen door de desbetreffende werknemers. De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelstellingen voor het boekjaar. De gestelde prestatiedoelstellingen sluiten aan bij de doelstellingen van de onderneming en de missie en visie van ACTIAM. Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare key performance indicators (“KPI’s”) gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het bereiken van deze KPI’s. De KPI’s hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPI’s hebben betrekking op kwaliteit van ACTIAM’s commerciële en financiële resultaten, ESG doelen, de beleggingsprestatie, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De ACTIAM ESG-doelstellingen stimuleren portefeuillemanagers om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico’s beter beheren en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

Voor het jaar 2020 gold één algemene niet-financiële KPI voor iedereen binnen ACTIAM; deze had betrekking op de succesvolle voltooiing en implementatie van de belangrijkste strategische projecten. Vervolgens zijn voor elke afdeling één of twee afdelings-KPI’s ontwikkeld, die golden voor alle werknemers van de desbetreffende afdeling. Daarnaast is aan de werknemers gevraagd of zij één of twee persoonlijke KPI’s wilden opstellen. In totaal zijn er per werknemer dus maximaal 5 KPI’s opgesteld.

In dit kader had de directie van ACTIAM voor het jaar 2020 collectieve KPI’s met betrekking tot het behouden van een solide, beheerste organisatie (“sound & controlled organisation”) en de behartiging van klantbelangen.

Algemene uitgangspunten KPI’s

Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPI’s zoveel als mogelijk rekening gehouden met de volgende stakeholders:

- klanten en/of beleggers in fondsen die ACTIAM beheert;
- werknemer;
- Athora Netherlands en haar aandeelhouder(s);
- de samenleving als geheel.

Niet meer dan 50% van de KPI’s mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor werknemers in functies met controle- en toezichhoudende taken, zoals de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPI’s vastgesteld. De maximale variabele beloning zoals bepaald in de Wbfo geldt voor alle werknemers van Athora Netherlands. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een werknemer van een financiële instelling niet hoger zijn dan 20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor werknemers van beheerders van alternatieve beleggingsfondsen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn, zoals ACTIAM. Uitsluitend in geval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen ACTIAM maximaal 50% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders; voor andere functies geldt een lager maximum.

Voor geïdentificeerde medewerkers gelden specifieke regels voor het vaststellen van prestatiedoelstellingen en KPI’s, het bepalen in hoeverre die doelen zijn bereikt, en het vaststellen en uitbetalen van variabele beloning. Ten aanzien van de prestatiedoelstellingen en KPI’s wordt zowel vooraf als achteraf een risicobeoordeling verricht.

Naast het proces om te komen tot KPI’s, maken medewerkers ook afspraken over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling worden per werknemer vastgesteld en worden gekozen uit de uiteenlopende waarden van Athora Netherlands, met als de twee belangrijkste competenties: resultaat- en klantgerichtheid.

Toekenning variabele beloning

Een variabele beloning wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPI’s zijn bereikt. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de Compliance-functionaris in het kader van een risicobeoordeling achteraf. Ten behoeve van deze beoordeling worden de resultaten en incentives opgenomen in een gecentraliseerde database. De uiteindelijke beslissing met betrekking tot het toekennen van variabele beloning, zoals voorgesteld door de directie van ACTIAM, wordt genomen door de Raad van Bestuur van Athora Netherlands en Raad van Commissarissen van Athora Netherlands. Voor geïdentificeerde medewerkers met controletaken is tevens de goedkeuring

van de ReNomCo nodig. De leidende beginselen, met inbegrip van knock-outs, worden toegepast alvorens enige variabele beloning wordt toegekend.

Variabele beloning voor niet-geïdentificeerde medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor geïdentificeerde medewerkers wordt variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%). 50% van de variabele beloning van geïdentificeerde medewerkers wordt contant uitbetaald en 50% is gebaseerd op het rendement op aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, een subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt betaald drie jaar volgend op het jaar waarin de beloning is toegekend. Voor de op aandelenrendement gebaseerde component van het uitgestelde deel van de variabele beloning geldt een wachttijd van drie jaar na het jaar waarin de beloning onvoorwaardelijk is toegekend, gevolgd door een lock-up van een jaar. Voor vermogensbeheerders wordt 3-jaars resultaatdoelstelling vastgesteld, die moet zijn gerealiseerd alvorens recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling naar beneden worden bijgesteld.

Hold back & claw back

Athora Netherlands is bevoegd alle toegekende variabele beloningen geheel of gedeeltelijk niet uit te betalen (“hold back”) of terug te vorderen (“claw back”) (conform artikel 2:135 lid 6 & 8 BW jo. artikel 1:127 lid 2 & 3 Wft). Gehele of gedeeltelijke hold back of claw back zal in ieder geval plaatsvinden wanneer de werknemer niet heeft voldaan aan relevante eisen van bekwaamheid of gepast gedrag, of wanneer deze verantwoordelijk was voor gedrag dat heeft geleid tot een aanzienlijke verslechtering van de financiële positie van Athora Netherlands en/of ACTIAM.

Tekenbonus & retentiebonus

ACTIAM is zeer terughoudend wat betreft het aanbieden van regelingen zoals de tekenbonus of een retentiebonus. Dergelijke regelingen mogen uitsluitend worden overeengekomen indien ze in overeenstemming zijn met de wet- en regelgeving alsook met de governance van Athora Netherlands en ACTIAM.

In de aanloop naar 2018 - die resulteerde in de overgang van de zeggenschap van Athora Netherlands N.V. naar Athora Netherlands Holding Limited en de doorverkoop van VIVAT Schadeverzekeringen N.V. aan Nationale Nederlanden Schadeverzekering Maatschappij N.V. - heeft Athora Netherlands een retentieregeling aangeboden aan een aantal werknemers binnen ACTIAM. In 2019 is de retentieregeling aan een bredere groep werknemers binnen ACTIAM aangeboden. De onvoorwaardelijke toekenning van bedragen onder deze regelingen is onderhevig aan bepaalde voorwaarden. Voordat Athora Netherlands deze retentieregeling aanbood, had zij reeds de goedkeuring van de toezichthouder ontvangen.

Overige voordelen

Al naargelang de trede in de salarisschaal komt een aantal senior managers binnen ACTIAM in aanmerking voor een leaseauto of een leaseautovergoeding. In dit kader dienen de leaseauto's 100% elektrisch te zijn. In het kader van de beginselen van duurzaam investeren waaraan ACTIAM zich heeft verbonden, zijn bepaalde types en merken auto's niet meer beschikbaar binnen dit beleid, waar een uitzondering wordt gemaakt voor 100% elektrische modellen.

Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen in een toepasselijk sociaal plan of (ii) de directie van ACTIAM en de Raad van Bestuur van Athora Netherlands of, waar het een vergoeding voor de directie of de geïdentificeerde medewerkers van ACTIAM betreft, de ReNomCo anders hebben/heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de werknemer wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer, of in geval van verzuim aan de zijde van Athora Netherlands indien de desbetreffende werknemer als dagelijks-beleidsbepaler wordt gezien. Ontslagvergoedingen aan dagelijks-beleidsbepalers, waaronder begrepen de directie van ACTIAM, kunnen nimmer meer bedragen dan 100% van het vaste bruto jaarsalaris.

Athora Netherlands, met inbegrip van ACTIAM, is met de bonden een verlenging van het Athora Netherlands Sociaal Plan overeengekomen tot en met 2023, dat van toepassing is bij reorganisatie(s).

Beloning tijdens de verslagperiode

In 2020 kende ACTIAM € 15,2 miljoen aan beloning toe aan haar werknemers (in 2019: € 16,9 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 13,4 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2019: € 15 miljoen) en een bedrag van € 1,8 miljoen aan variabele beloning (in 2019: € 1,9 miljoen voor het jaar 2018).

Vaste beloning

Volgens de cao van Athora Netherlands (in 2020 cao van VIVAT 2018-2019) hebben werknemers op 1 februari 2020 een periodieke salarisverhoging gekregen. In 2020 heeft geen collectieve salariswijziging plaatsgevonden. De vakbonden en Athora Netherlands zijn in de zomer van 2020 begonnen met onderhandelingen voor een nieuwe cao. Eind 2020 is een onderhandelingsresultaat bereikt voor de CAO 2021-2023.

Variabele beloning

De in 2020 toegekende variabele beloning heeft betrekking op het boekjaar 2019 (€ 1,4 miljoen) en omvat tevens het uitgestelde deel van het jaar 2016 (€ 134 duizend) en de retentiebonus (€ 288 duizend).

In 2020 is een totaalbedrag van € 1,4 miljoen onvoorwaardelijk toegekend aan 88 medewerkers als prestatie-gerelateerd variabele beloning over het jaar 2019 (in 2019: € 1,7 miljoen aan 88 medewerkers over het jaar 2018) en, als uitgesteld en laatste deel van de prestatiegerelateerde variabele beloning over het jaar 2016 is in totaal € 134 duizend onvoorwaardelijk toegekend aan 17 (voormalige) medewerkers (in 2019: € 188 duizend aan 20 (voormalige) medewerkers over het jaar 2015). Gezien ACTIAM's financiële resultaten voor 2019, wordt het totale bedrag aan variabele beloningen gemaximeerd op het bedrag horende bij de te behalen doelstellingen, ook voor diegenen die buitengewone prestaties hebben geleverd. De totale gemiddelde prestatiescore was minder dan 100%. Eind 2020 is de retentieregeling voor een totaalbedrag van € 288 duizend aan 12 medewerkers betaald. De uitbetaling van de retentieregeling aan de Identified Staff (geïdentificeerde medewerkers) geschiedt in uitgestelde betalingen tot eind 2023.

De variabele beloning voor de geïdentificeerde medewerkers bestaat voor 50% uit (het rendement op) aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Zodra dit deel onvoorwaardelijk wordt toegekend, na een lock-up van een jaar, wordt dividend uitgekeerd (waar van toepassing). In 2020 bedroeg het uitgekeerde dividend € 0,10 per aandeel.

In 2020 heeft Athora Netherlands - ACTIAM daaronder begrepen - haar recht op het toepassen van een hold back en claw back niet uitgeoefend.

De toekenning van variabele beloning voor 2020 zal na de datum van publicatie van het liquidatieverslag plaatsvinden. In 2020 had ACTIAM een gemiddeld fte van 92 (in 2019: 103 fte).

Onderstaande tabel geeft de in 2019 en 2020 toegekende beloningen weer.

	Aantal ontvangers ¹		Vaste beloning in Euro's ²		Variabele beloning in Euro's	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Directie ³	4	4	1.044.289	1.126.032	34.763	0
Identified Staff ⁴	46	38	6.453.452	6.936.407	1.077.232	1.095.920
Overige medewerkers	55	70	5.880.358	6.963.917	732.212	803.599
Totaal	105	112	13.378.099	15.026.357	1.844.206	1.899.519

1 Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal ontvangers hoger dan de gemiddelde personele bezetting.

2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.

3 De directieleden zijn een categorie van Identified Staff en worden afzonderlijk in deze tabel weergegeven.

4 Identified Staff omvat medewerkers die onder de cao van Athora Netherlands vallen.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2020 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

Beloningsbeleid uitbestedingsrelaties

Alvorens een externe vermogensbeheerder aan te stellen, voert ACTIAM een 'due diligence' onderzoek uit naar de desbetreffende vermogensbeheerder. Een beoordeling van het beloningsbeleid van de externe beheerder vormt een onderdeel van het due diligence onderzoek. Het beloningsbeleid moet verenigbaar zijn met de belangen van fondsdeelnemers, en derhalve behoren passende incentives te worden ingezet. Deze incentives dienen aan te sluiten bij de doelstellingen van het beleggingsfonds waarvoor de vermogensbeheerder wordt aangesteld, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen actief en passief beheerde fondsen. Voor actief beheerde fondsen beoordeelt ACTIAM bijvoorbeeld in hoeverre de beleggingshorizon van de externe vermogensbeheerder aansluit bij de prestatiehorizon van het beleggingsfonds, normaliter 3 tot 5 jaar. Voor actief beheerde fondsen die ernaar streven een hoger rendement te realiseren dan dat van de benchmark beoordeelt ACTIAM in hoeverre het beloningsbeleid van de externe vermogensbeheerder is verbonden met risico gecorrigeerde maatstaven, met bijvoorbeeld gebruikmaking van de 'informatieratio'. Voor passief beheerde beleggingsfondsen is een aan actief rendement gerelateerde beloning minder wenselijk. In dergelijke gevallen beoordeelt ACTIAM in hoeverre de prestatie maatstaven op passende wijze zijn verbonden met de wijze waarop het rendement van het beleggingsfonds dat van de benchmark volgt, met bijvoorbeeld gebruikmaking van tracking errors. Hierbij wordt ook informatie opgevraagd omtrent het beloningsbeleid van zowel 'identified staff' als 'non-identified staff' bij



desbetreffende vermogensbeheerders, bijvoorbeeld om erop toe te zien dat voor risicomanagement en compliance functies in het beloningsbeleid geen performance-gerelateerde prestatieprikkels worden gehanteerd.

ACTIAM vraagt voorts jaarlijks informatie op bij externe vermogensbeheerders over hoe het beloningsbeleid wordt toegepast. De door ACTIAM aangestelde vermogensbeheerders zijn entiteiten die beschikken over een vergunning op basis van de AIFM richtlijn dan wel de ICBE richtlijn (UCITS) en zijn derhalve onderworpen aan beloningsbeleid regels die gelden op grond van die richtlijnen en daarmee onderworpen aan hetzelfde regelgevend kader voor beloningsbeleid als ACTIAM. Met betrekking tot de Questionnaire van de ESMA 34-32-352, Sectie 1, Vraag 6, sub i) verwijst de Beheerder naar de websites⁴ van de externe vermogensbeheerders waar informatie over het door Amundi Asset Management S.A. gehanteerde beloningsbeleid is opgenomen.

⁴ <https://about.amundi.com>; Amundi Group 2019 Remuneration Policy

1.14 Zwitserleven Credits Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Credits Fonds belegt in vastrentende instrumenten genoteerd in euro van ondernemingen en overheden die toonaangevende kredietbeoordelaars een waardering toekennen. Het Fonds belegt minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal BBB+. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 1 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. Het streven is om een ESG-score te realiseren die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 10 punten hoger is dan die van de benchmark. Het beleggingsdoel is om een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de iBoxx € Corporates Index (TR).

Rating en maximale overweging per debiteur per ratingcategorie:	Maximaal belang per debiteur
AAA	Benchmarkgewicht + 7,5%
AA	Benchmarkgewicht + 5%
A	Benchmarkgewicht + 2,5%
BBB	Benchmarkgewicht + 1,25%
Lager dan BBB	+ 1,25%

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020	796,2	2,83%	2,73%	--	11,33
2019	690,6	6,22%	6,29%	0,38	11,02
2018	476,6	-0,97%	-1,29%	0,20	10,74
2017	501,9	2,26%	2,37%	0,24	11,05
2016	422,7	4,79%	4,72%	0,22	11,04

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Credits Fonds behaalde over 2020 een positief rendement. De daling van de kapitaalmarktrente (10-jaar Duitse staat) zorgde voor een hogere waardering van de obligaties in portefeuille. Het uitbreken van het coronavirus deed de financiële markten op hun grondvesten schudden. De grootscheepse maatregelen van centrale banken konden het tij doen keren en zorgden ervoor dat de markt met liquiditeit werd overspoeld. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen sloot ultimo 2020 op een niveau van -0,57%, een daling van 38 basispunten ten opzichte van een jaar eerder. In de markt voor bedrijfsobligaties (credits) verdubbelden de spreads in maart, maar na de acties van centrale banken werd een groot deel van deze stijging weer teniet gedaan. Het vertrouwen dat de economische tegenwind van tijdelijk aard is en dat de schade voor veel bedrijven, dankzij de lage absolute rentes en steunpakketten van overheden, beperkt zal zijn, zorgden voor herstel van de obligatiekoersen van credits. De spreads van achtergestelde leningen stonden ultimo 2020 nog wel duidelijk op een hoger niveau dan een jaar geleden. Het Fonds behaalde in vergelijking met de benchmark een outperformance. Vooral de selecties binnen de sectoren banken, vastgoed, auto's, telecom en verzekeraars waren sterk. De selecties in de sectoren reizen & vrije tijd, nutsbedrijven en gezondheidszorg drukten het rendement in beperkte mate.

Portefeuillebeleid

De fondsbeheerder bleef vrijwel het gehele jaar voorzichtig met betrekking tot Europese bedrijfsobligaties met een investment grade rating. Diverse malen werd er actief meegedaan aan de uitgiftes van aantrekkelijk geprijsde nieuwe bedrijfsobligaties. Dit betrof leningen van onder meer National Grid en Caixabank. Daarnaast werd er succesvol ingeschreven op een achtergestelde groene obligatielening (Tier 2) van Volksbank en een groene obligatielening van BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria). De Volksbank (de moedermaatschappij van onder meer SNS Bank, Regiobank en ASN Bank) wil een relevante en positieve bijdrage leveren aan de samenleving, met aandacht voor duurzaamheid en financiële weerbaarheid. De opbrengst van deze lening gebruikt de Volksbank voor het verstrekken van kredieten die een bijdrage leveren aan het verminderen van de CO₂-uitstoot. Het Zwitserleven Credit Fonds heeft eind december een licht overwogen

positie in financiële dienstverleners versus overige bedrijfsobligaties, op grond van waardering in relatie tot het risico. Daarnaast is het Fonds overwogen in achtergestelde leningen vanwege de aantrekkelijke rentevergoeding.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.12, wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 64 tegenover 53 voor de benchmark, ten opzichte van 63 tegenover 50 voor de benchmark ultimo 2019. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het Fonds heeft in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds'). Het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds bedroeg ultimo verslagperiode 15,4% ten opzichte van 18,2% ultimo 2019.

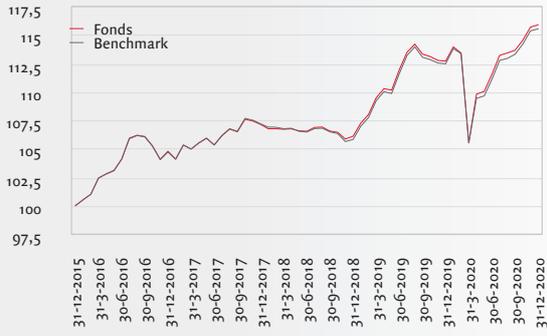
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

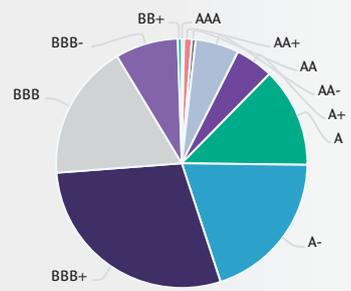
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 5,2% (ultimo 2019: 2,1%). De VaR ² ultimo 2020: 6,0% (ultimo 2019 is 5,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2020: 5,4 (ultimo 2019: 5,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van credits is het concentratierisico beperkt.	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief verantwoord beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ ultimo 2020: 0,2% (ultimo 2019: 0,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2020 is BBB+ (ultimo 2019: BBB+) ⁵ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB+.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

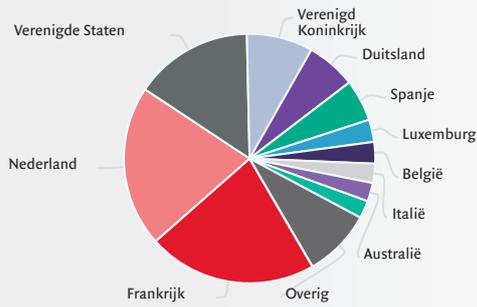
Geïndexeerd rendementsverloop



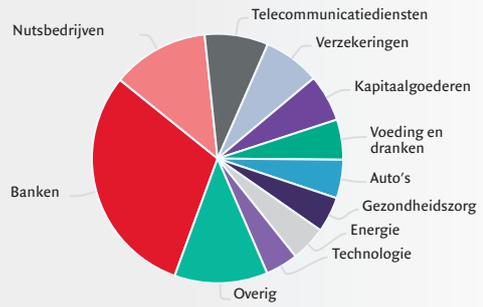
Ratingverdeling



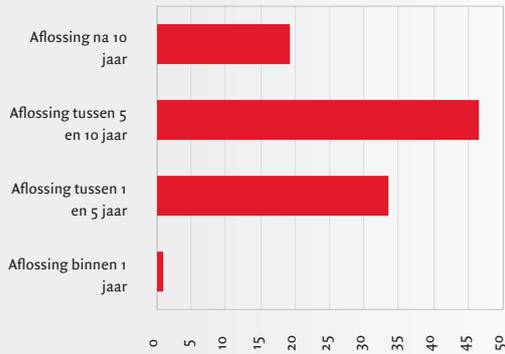
Landenverdeling



Sectorallocatie



Looptijdverdeling



1.15 Zwitserleven Medium Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten.

Asset categorie	Strategisch Gewicht	Bandbreedte
Obligaties	100%	75 - 100%
Rentederivaten, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	0%	0 - 25%
Totaal	100%	

Het Fonds belegt in leningen van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar worden gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repo-transacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

	Fondsvermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020	506,7	3,39%	-	32,08
2019	456,3	4,36%	-	31,03
2018	416,9	2,18%	-	29,73
2017	980,8	-0,71%	-	29,10
2016	930,3	3,89%	-	29,30

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Medium Duration Fonds behaalde over 2020 een positief rendement. De daling van de kapitaalmarktrente (10-jaar Duitse staat) en de lagere renteversillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone zorgden voor een hogere waardering van de obligaties in portefeuille. Het uitbreken van het coronavirus deed de financiële markten op hun grondvesten schudden. Op het moment dat de economie tot stilstand kwam, haastten ondernemingen en beleggers zich om Duitse staatsleningen te verkopen. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen steeg als gevolg van deze massale verkoop in korte tijd van -0,86% naar -0,20%. De grootscheepse maatregelen van centrale banken konden het tij doen keren en zorgden ervoor dat de markt met liquiditeit werd overspoeld. Hierdoor nam ook het vertrouwen van beleggers in staatsobligaties weer toe en daalde de kapitaalmarktrente weer in een snel tempo. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen sloot ultimo 2020 op een niveau van -0,57%, een daling van 38 basispunten ten opzichte van een jaar eerder. Het renteverskil met Duitsland en de andere landen binnen de eurozone, ook wel spread genoemd, daalde met name in de laatste maanden van het jaar in een rap tempo.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen door de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor een juiste afstemming met het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden, zijn er in 2020 diverse wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Zo werden er bijvoorbeeld staatsleningen verkocht van Duitsland (met afloopdata van 2021 en

2039), Nederland (afloopdata van 2020 en 2040) en Duitsland (afloopdata: 2021 en 2030). Gekocht werden onder meer staatsleningen van Nederland en Duitsland en Frankrijk met uiteenlopende afloopdata. Ook zijn enkele renteswaps afgesloten voor de gewenste duration positie.

De modified duration van het Fonds is ultimo 2020 8,0 (ultimo 2019: 7,8).

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

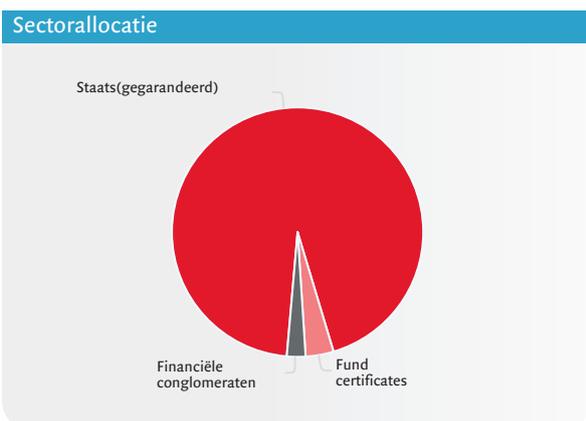
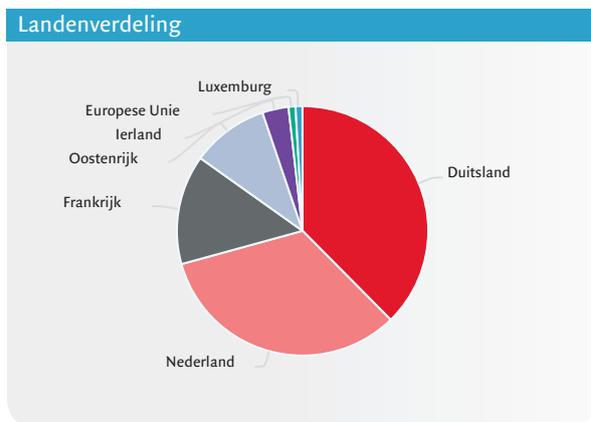
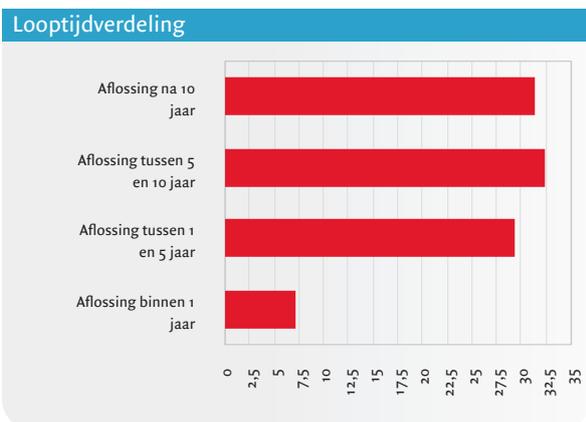
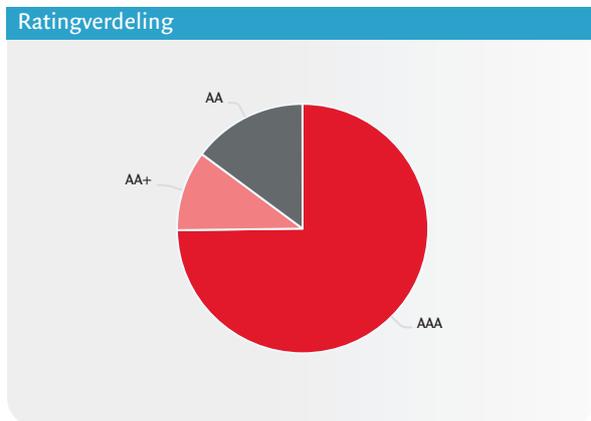
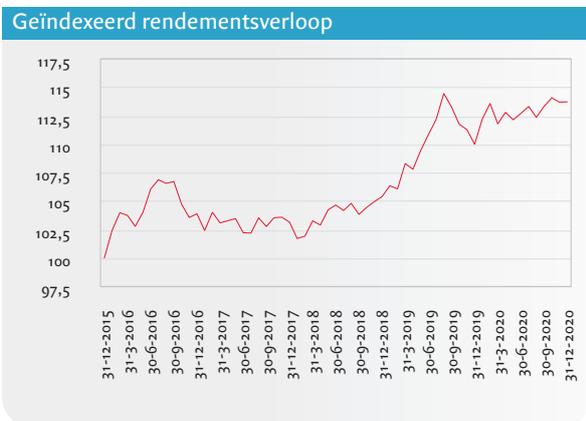
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 3,5% (ultimo 2019: 3,5%). De VaR ² ultimo 2020 is 9,0% (ultimo 2019: 10,1%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2020: 8,0 (ultimo 2019: 7,8). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2020 is AAA (ultimo 2019: AAA) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoelighedscontributie

Rentegevoelighedscontributie is de bijdrage van de modified duration per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie. De rentegevoelighedscontributie per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie telt op tot de totale modified duration van de portefeuille.

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE			
Looptijdsegment	Rentegevoeligheidscontributie (effectieve rendement)		
	Obligaties	Renteswaps	Totaal
(jaar)			
0 - 5	0,64	-0,03	0,61
5 - 10	2,00	0,43	2,42
10 - 15	3,10	1,85	4,95
Totaal	5,74	2,25	7,98



1.16 Zwitserleven Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten.

Asset categorie	Strategisch Gewicht	Bandbreedte
Obligaties	50%	25 - 100%
Rentederivaten, geldmarkt-instrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	50%	0 - 75%
Totaal	100%	

Het Fonds belegt in leningen van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar wordt gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repo-transacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020	1.266,0	13,73%	-	50,64
2019	1.031,1	16,75%	-	44,53
2018	883,4	6,38%	-	38,14
2017	904,8	-3,36%	-	35,85
2016	1.171,0	13,42%	-	37,10

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Long Duration Fonds behaalde over 2020 een positief rendement. De daling van de kapitaalmarktrente (10-jaar Duitse staat) en de lagere rentever verschillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone zorgden voor een hogere waardering van de obligaties in portefeuille. Het uitbreken van het coronavirus deed de financiële markten op hun grondvesten schudden. Op het moment dat de economie tot stilstand kwam, haastten ondernemingen en beleggers zich om Duitse staatsleningen te verkopen. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen steeg als gevolg van deze massale verkoop in korte tijd van -0,86% naar -0,20%. De grootscheepse maatregelen van centrale banken konden het tij doen keren en zorgden ervoor dat de markt met liquiditeit werd overspoeld. Hierdoor nam ook het vertrouwen van beleggers in staatsobligaties weer toe en daalde de kapitaalmarktrente weer in een snel tempo. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen sloot ultimo 2020 op een niveau van -0,57%, een daling van 38 basispunten ten opzichte van een jaar eerder. Het rentever verschil met Duitsland en de andere landen binnen de eurozone, ook wel spread genoemd, daalde met name in de laatste maanden van het jaar in een rap tempo.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen door de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor een juiste afstemming met het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden, zijn er in 2020 diverse wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Zo werden Nederlandse en Duitse staatsleningen verkocht (met afloopdata in respectievelijk 2024 en 2034). Gekocht werden

staatsleningen van Oostenrijk, Nederland en Frankrijk met uiteenlopende aflooptdata. Ook zijn enkele renteswaps afgesloten voor de gewenste duration positie.

De modified duration van het Fonds is ultimo 2020 22,3 (ultimo 2019: 22,2).

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

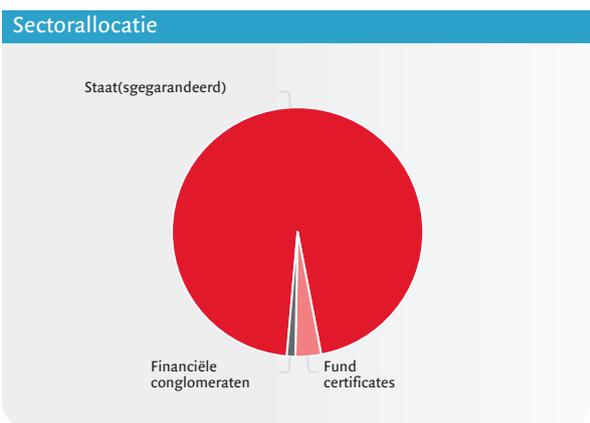
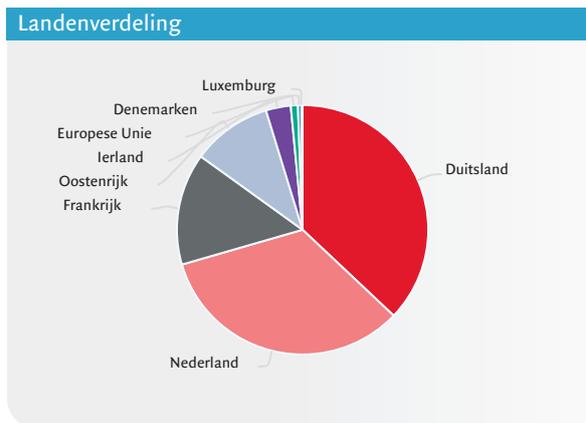
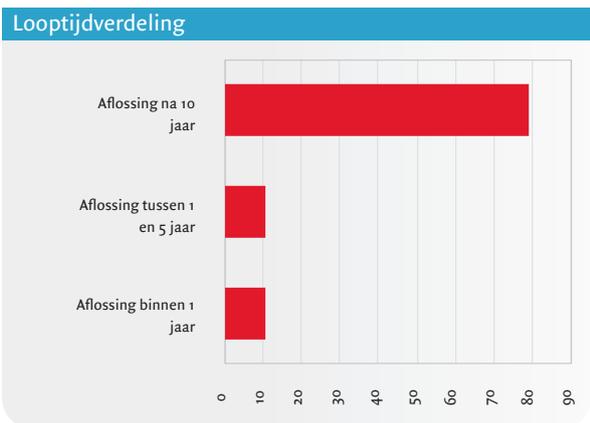
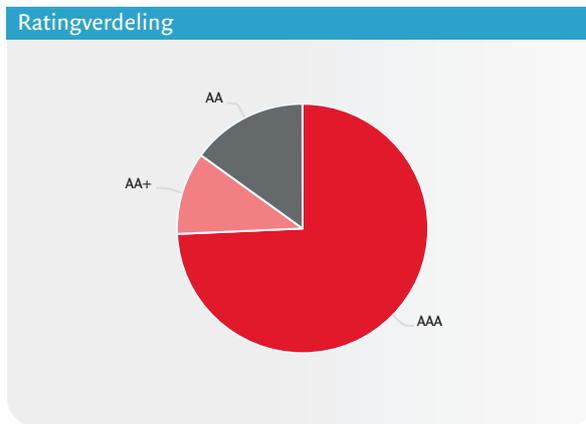
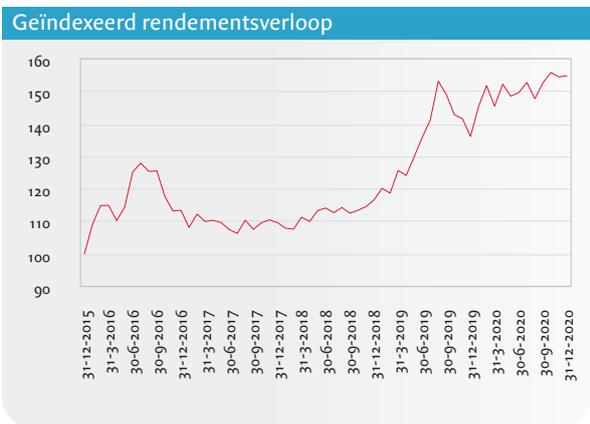
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 10,9% (ultimo 2019: 10,2%). De VaR ² ultimo 2020 is 29,8% (ultimo 2019: 34,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2020: 22,3 (ultimo 2019: 22,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2020 is AAA (ultimo 2019: AAA) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben een gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoelighedscontributie

Rentegevoelighedscontributie is de bijdrage van de modified duration per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie. De rentegevoelighedscontributie per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie telt op tot de totale modified duration van de portefeuille.

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE			
Looptijdsegment	Rentegevoeligheidscontributie (effectieve rendement)		
(jaar)	Obligaties	Renteswaps	Totaal
0 - 5	0,17	-0,11	0,05
10 - 15	0,21	-0,13	0,08
15 - 20	2,11	3,28	5,39
20 - 25	5,13	2,49	7,62
25 - 35	7,71	1,42	9,13
Totaal	15,34	6,94	22,28



1.17 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten.

Asset categorie	Strategisch gewicht	Bandbreedte
Obligaties	50%	0 – 100%
Rentederivaten, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	50%	0 – 100%
Totaal	100%	

Het Fonds belegt in leningen van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar wordt gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repotransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020	452,5	27,65%	-	76,24
2019	352,4	32,96%	-	59,73
2018	363,9	9,46%	-	44,92
2017	390,8	-8,63%	-	41,04
2016	819,0	19,87%	-	44,92

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds behaalde over 2020 een positief rendement. De daling van de kapitaalmarktrente (10-jaar Duitse staat) en de lagere renteversillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone zorgden voor een hogere waardering van de obligaties in portefeuille. Het uitbreken van het coronavirus deed de financiële markten op hun grondvesten schudden. Op het moment dat de economie tot stilstand kwam, haastten ondernemingen en beleggers zich om Duitse staatsleningen te verkopen. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen steeg als gevolg van deze massale verkoop in korte tijd van -0,86% naar -0,20%. De grootscheepse maatregelen van centrale banken konden het tij doen keren en zorgden ervoor dat de markt met liquiditeit werd overspoeld. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen sloot ultimo 2020 op een niveau van -0,57%, een daling van 38 basispunten ten opzichte van een jaar eerder. Het renteverval met Duitsland en de andere landen binnen de eurozone, ook wel spread genoemd, daalde met name in de laatste maanden van het jaar in een rap tempo.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen door de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor een juiste afstemming met het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgeld, zijn er in 2020 diverse wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Zo werden er bijvoorbeeld staatsleningen verkocht van Duitsland (met aflooptdatum in 2021) en

Frankrijk (2066). Gekocht werden staatsleningen van Nederland, Oostenrijk en Frankrijk met uiteenlopende afloopdata. Ook zijn enkele renteswaps afgesloten voor de gewenste duration positie.

De modified duration van het Fonds is ultimo 2020 is 39,5 (ultimo 2019: 39,0).

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

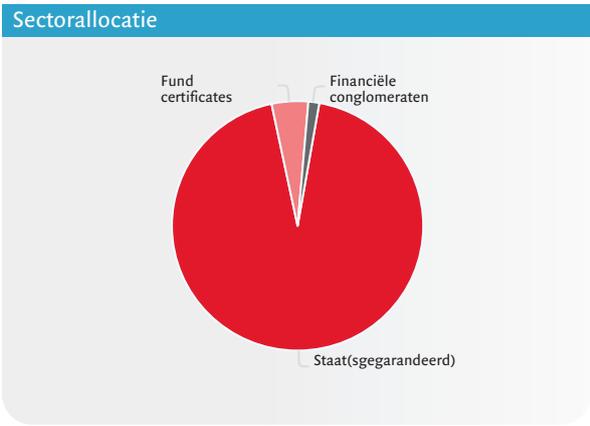
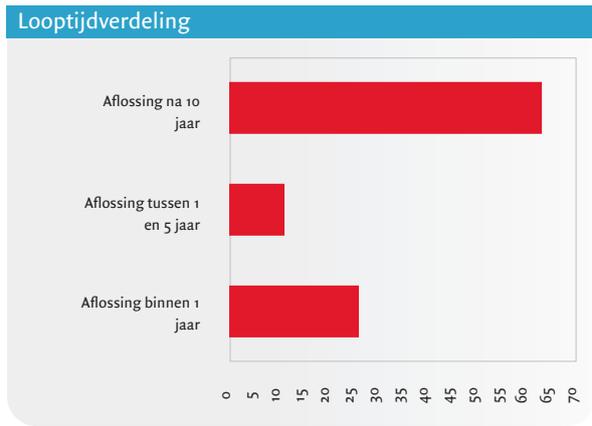
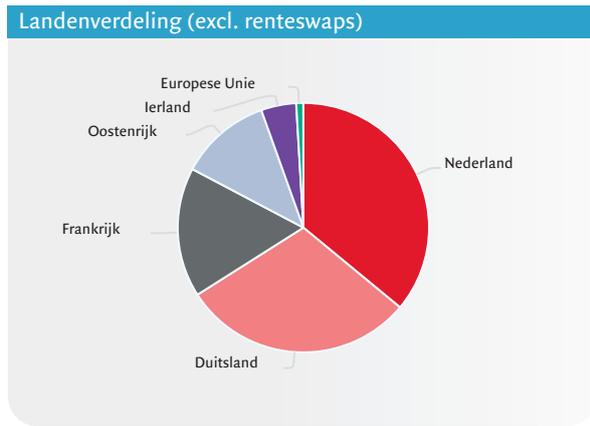
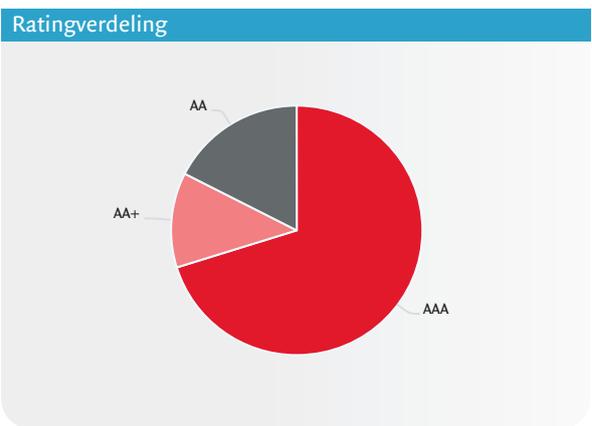
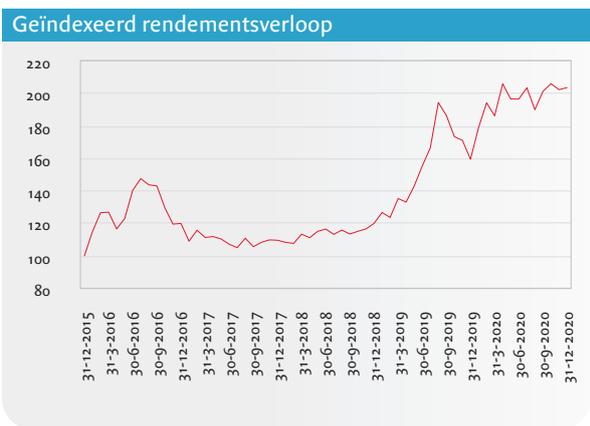
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 19,4% (ultimo 2019: 17,9%). De VaR ² ultimo 2020 is 51,4% (ultimo 2019: 60,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2020: 39,5 (ultimo 2019: 39,0). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2020 is AA+ (ultimo 2019: AAA) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoelighedscontributie

Rentegevoelighedscontributie is de bijdrage van de modified duration per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie. De rentegevoelighedscontributie per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie telt op tot de totale modified duration van de portefeuille.

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE			
Looptijdsegment (jaar)	Rentegevoeligheidscontributie (effectieve rendement)		
	Obligaties	Renteswaps	Totaal
0 - 5	0,18	-0,21	-0,03
10 - 15	0,13	-	0,13
15 - 20	0,09	-0,11	-0,02
20 - 25	4,96	-4,75	0,21
25 - 35	3,36	9,46	12,81
35+	6,59	19,78	26,37
Totaal	15,30	24,17	39,48



1.18 Zwitserleven Mixfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Mixfonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2020
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	50,5%
Zwitserleven Obligatiefonds	49,5%

De standaardverdeling van het Fonds is 50% Zwitserleven Obligatiefonds en 50% Zwitserleven Europees Aandelenfonds. Op basis van marktverwachtingen kan hiervan maximaal 20 procentpunten worden afgeweken. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid. Dat gebeurt in de onderliggende beleggingsfondsen.

Zwitserleven Obligatiefonds belegt via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool. Voor 19 maart 2020 belegde Euro Obligatiepool in de beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Vanaf 19 maart 2020 belegt Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Het Zwitserleven Obligatiefonds belegt via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. De gewogen gemiddelde rating voor alle beleggingen is minimaal A-. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend.

Voor 25 november 2020 belegde Zwitserleven Europees Aandelenfonds indirect in Europese aandelen via Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Aandelenpool, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland. Vanaf 25 november 2020 kan Zwitserleven Europees Aandelenfonds zowel direct als indirect beleggen in (certificaten van) Europese aandelen, op basis van een identiek beleggingsbeleid zoals van toepassing op Euro Aandelenpool. Met betrekking tot het indirect beleggen via Onderliggende Beleggingsinstellingen kan Zwitserleven Europees Aandelenfonds daarbij, naast het beleggen in Euro Aandelenpool, tevens beleggen in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds dat de status heeft van een FBI. Vanaf 1 januari 2021, volgend op de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen naar een fiscaal transparante fondsparaplu, wordt rechtstreeks in (certificaten van) Europese aandelen belegd. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt in dit kader het belang van Zwitserleven Europees Aandelenfonds ten hoogste 25% van de omvang van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark. Deze bestaat uit 50% MSCI Europe Index Net EUR, 25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR). De ESG-score van de portefeuille is te allen tijde ten minste hoger dan de ESG-score van de benchmark.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020	351,1	1,76%	0,32%	-	43,35
2019	359,5	16,15%	14,69%	-	42,61
2018	322,3	-4,45%	-5,24%	-	36,68
2017	355,5	4,71%	5,19%	-	38,39
2016	364,5	3,22%	3,15%	-	36,66

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Mixfonds steeg in 2020 aan waarde. De winst op Europese obligaties oversteeg ruimschoots het verlies op Europese aandelen. De daling van de kapitaalmarktrente (10-jaar Duitse staat) en lagere rentever verschillen tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone waren de belangrijkste componenten voor het positieve rendement van de

obligatieportefeuille. De aandelenportefeuille verloor aan waarde als gevolg van de impact van het coronavirus. Het meerdere malen stilleggen van een groot deel van de Europese economie (lockdowns) als gevolg van de verspreiding van het coronavirus raakte vooral sectoren als traditionele energie, vastgoed en banken. De olie- en gasprijen dook omlaag door het wegvallen van de vraag, al trad in de laatste maanden van het jaar een sterk herstel van de grondstofprijzen op. Vastgoed werd getroffen door lege winkelcentra en banken moesten grote voorzieningen treffen voor verwachte wanbetalingen op verstrekte leningen.

Het actief beleggingsbeleid voegde extra rendement toe aan het Fonds, vooral dankzij de sterke prestatie van aandelen in vergelijking met de benchmark. De beleggingscategorie obligaties droeg, hetzij in mindere mate, ook positief bij aan het relatieve rendement. De tactische asset allocatie had door de tijdelijke overwogen positie in aandelen versus obligaties eveneens een positief effect op het fondsrendement.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de beleggingscategorie Euro obligaties en Europese aandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

Portefeuillebeleid

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een neutrale positie. Begin maart werd de categorie aandelen naar een overwogen positie gezet versus obligaties. Op basis van met name de aantrekkelijke waardering van aandelen (deze categorie liep harde klappen op als gevolg van de wereldwijde uitbraak van het coronavirus) werd deze actieve positie ingezet. Het koersherstel van de aandelenmarkten vond al vrij snel daarna plaats. Eind april werd dan ook winstgenomen op de overwogen positie aandelen. De neutrale positie bleef tot eind december 2020 gehandhaafd. Voor beide beleggingscategorieën zijn er bezwaren tegen een overwogen positie. Aandelenkoersen zijn sterk gestegen en lopen vooruit op een lang blijvend laag renteniveau, aanhoudende monetaire stimulering van centrale banken en een krachtig economisch herstel. Aandelen zijn in onze visie dan ook kwetsbaar voor eventuele tegenvallers en is een overweging niet aan te bevelen in relatie tot het verwachte rendement en het bijbehorende risico. De lage kapitaalmarktrente en de economische herstelfase zijn negatief voor obligaties. Een neutrale positionering is - deze zaken in ogenschouw nemend - gerechtvaardigd.

Het beleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties komt overeen met het beleid zoals gevoerd voor respectievelijk Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds.

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 8,6% (ultimo 2019: 5,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij Zwitserleven Obligatiefonds. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	De modified duration ² van Euro Obligatiepool was ultimo 2020: 2,7 (ultimo 2019: 2,6). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 jaar te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Zwitserleven Obligatiefonds heeft geen direct valutarisico. Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in vreemde valuta. Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en obligaties in Europa is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	De grootste drie aandelenposities van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Nestle -Reg, Roche Holding -Genuss en Asm Lithography Holding. De grootste drie debiteuren van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Italië, Duitsland en Frankrijk.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief verantwoord beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2020: 1,5% (ultimo 2019: 1,4%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Zwitserleven Obligatiefonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in Euro Obligatiepool ultimo 2020 is A- (ultimo 2019: A).	De beleggingen van Zwitserleven Obligatiefonds worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat overwegend in liquide aandelen en obligaties wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

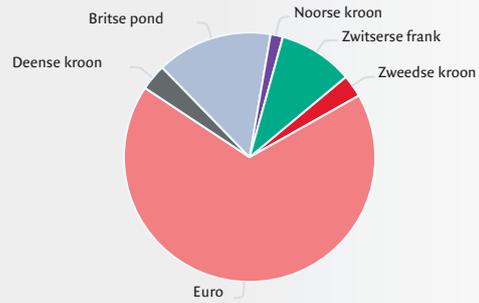
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Geïndexeerd rendementsverloop



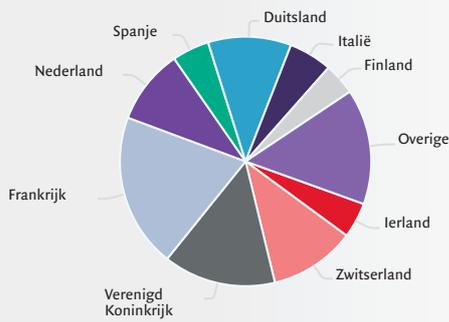
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



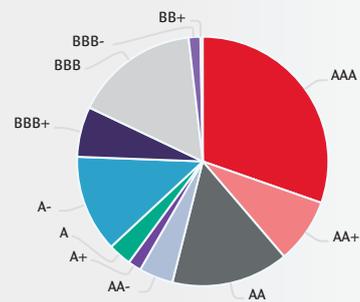
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



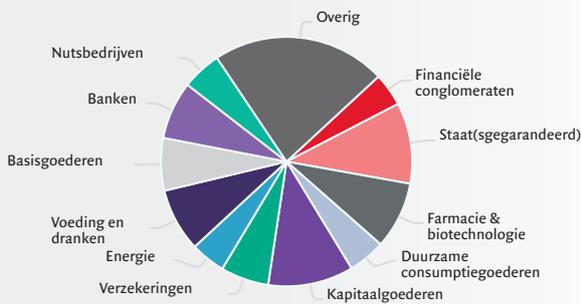
Ratingverdeling vastrentende beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.19 Zwitserleven Selectie Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2020
Zwitserleven Vastgoedfonds	40,59%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) ¹	29,68%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	27,71%
iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF ²	2,02%

1 Per 11 juni 2020 is de belegging in ACTIAM (L) Sustainable Emerging Markets Debt Fund vervangen door een belegging in het nieuwe opgerichte ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund.

2 Per 10 december 2020 is het voor het Fonds mogelijk om tijdelijk te kunnen beleggen in Exchange Traded Funds.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Voor 11 juni 2020 belegde Zwitserleven Selectie Fonds in de beleggingsinstellingen: Zwitserleven Vastgoedfonds (40%), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (30%) en ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%). Per 11 juni 2020 is de belegging in ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) vervangen door het nieuw opgerichte ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.).

Daarnaast belegde de Onderliggende Beleggingsinstelling Zwitserleven Vastgoedfonds, voor 25 november 2020, via participaties in de Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Vastgoedfondsenpool, in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Vanaf 25 november 2020 belegt Zwitserleven Vastgoedfonds zowel direct als indirect in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen, op basis van een identiek beleggingsbeleid zoals van toepassing op Euro Vastgoedfondsenpool. Met betrekking tot het indirect beleggen via Onderliggende Beleggingsinstellingen kon Zwitserleven Vastgoedfonds daarbij, naast het beleggen in Euro Vastgoedfondsenpool, tevens beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa dat de status heeft van een FBI. Vanaf 1 januari 2021, volgend op de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen naar een fiscaal transparante fondsparaplu, wordt rechtstreeks in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen belegd. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt in dit kader het belang van Zwitserleven Vastgoedfonds ten hoogste 25% van de omvang van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. De beleggingsdoelstelling, het ESG-beleid, de beleggingsrestricties, de kosten en de benchmark van Zwitserleven Vastgoedfonds bleven verder ongewijzigd.

De standaardverdeling van Zwitserleven Selectie Fonds is 40% Zwitserleven Vastgoedfonds, 30% RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en 30% ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Per 10 december 2020 kan het Fonds ook tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds. Daarnaast kan er een tactische asset allocatie worden toegepast. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan vanaf 10 december 2020 binnen de bandbreedten worden afgeweken van de strategische wegen, waarbij een bandbreedte van maximaal 10% wordt gehanteerd. De portefeuille wordt minstens maandelijks naar de standaardverdeling gebracht. Er mag maximaal 5% liquiditeiten worden aangehouden in de portefeuille. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat tenminste gelijk is aan het rendement van de samengestelde benchmark. Deze bestond uit 40% GPR Sustainable Real Estate Index Europe, 30% Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index (Euro Hedged) en 30% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) Index.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020	754,6	-2,39%	-3,42%	-	37,14
2019	685,0	18,36%	18,08%	-	38,04
2018	516,3	-4,85%	-4,16%	-	32,14
2017	440,7	7,85%	7,34%	-	33,78
2016	366,7	8,33%	7,97%	-	31,33

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Het Zwitserleven Selectie Fonds behaalde in 2020 een negatief rendement. De waarde van beursgenoteerd Europees vastgoed daalde in 2020 stevig en is verantwoordelijk voor het verlies van het Fonds. De inkomsten (huurpenningen) en waarderingen (afboekingen op het bezit) van vastgoed waren als gevolg van het coronavirus en de daarmee gekoppelde lockdowns onzeker. De andere twee beleggingscategorieën High Yield en Emerging Market Debt behaalden wel een positief rendement, met dank aan het lagere renteniveau en de lagere risico-opslagen. Het actief beleggingsbeleid voegde positief bij aan het fondsrendement. De beleggingscategorieën Emerging Market Debt en Europees vastgoed behaalden outperformance, terwijl het rendement van High Yield achterbleef ten opzichte van de benchmark.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Vastgoedfonds

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt, zowel direct als indirect, in (certificaten van) Europese vastgoedaandelen, op basis van een identiek beleggingsbeleid zoals van toepassing op Euro Vastgoedfondsenpool. Met betrekking tot het indirect beleggen via Onderliggende Beleggingsinstellingen kan Zwitserleven Vastgoedfonds daarbij beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa dat de status heeft van een FBI. Het Fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de samenstelling van de benchmark zo goed als mogelijk repliceert. De doelstelling is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark evenaart. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro.

ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund is over het algemeen voorzichtiger geïmponeerd dan de benchmark. Dit is deels terug te voeren op de landenuitsluitingen (de zwakst bestuurde landen hebben gemiddeld een lagere rating) maar ook op de ingebouwde ratinglimieten. Daarnaast is het beleid om in minder stabiele landen de looptijd te beperken en dit te compenseren met obligaties uit de stabielere landen. De opname van cash en obligaties van ontwikkelingsbanken wordt gecompenseerd door de looptijd van de rest van de portefeuille iets op te voeren.

Robeco fonds

RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is ultimo 2020 overwogen in de sectoren kapitaalgoederen en basisindustrie. Ook houdt dit fonds een relatief grote kaspositie aan. De sectoren consument cyclisch, energie en consument defensief nemen de grootste onderwogen posities in. Binnen de ratingallocatie is het fonds overwogen in leningen met een hogere rating dan de benchmark en onderwogen in leningen met een lagere rating.

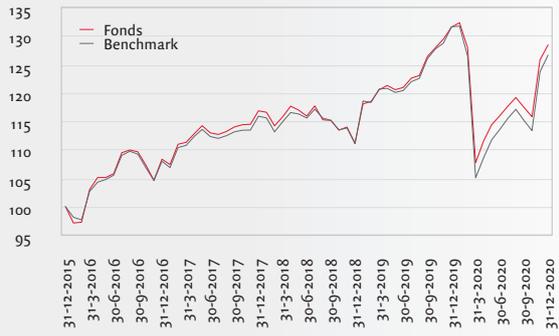
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

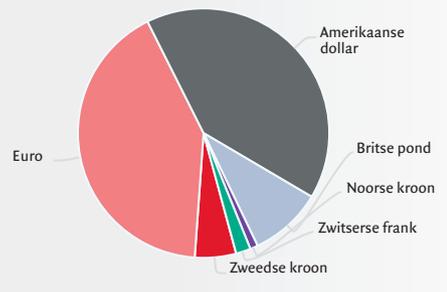
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 12,2% (ultimo 2019: 5,6%)	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Laag	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden afgedekt in het Robeco fonds en ook in ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Alleen in Zwitserleven Vastgoedfonds worden valutarisico's niet afgedekt, waarbij dit fonds hoofdzakelijk in euro is belegd.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij het Robeco fonds en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ² ultimo 2020 van het Robeco fonds is 3,5 (ultimo 2019: 3,3) en van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund is 4,5 (ultimo 2019: 5,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentevoeligheid van de Fondsen in lijn te houden met de duration van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Het Fonds heeft een relatief hoge concentratie in opkomende markten, de Europese vastgoedsector en High Yield.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagram geeft een inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. Een hoger percentage van de beleggingsportefeuille wordt belegd in de Europese vastgoedsector.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief verantwoord beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2020: 3,9% (ultimo 2019: 1,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt via het Robeco fonds en ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund in obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	Gedurende de verslagperiode is het kredietrisicoprofiel van de portefeuille niet materieel gewijzigd.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Liquiditeitsrisico Doordat onderliggend ook in minder liquide obligaties en vastgoedaandelen wordt belegd is er liquiditeitsrisico.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent. De modified duration ultimo 2019 van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund wordt vergeleken met de modified duration 2018 van respectievelijk Robeco High Yield Bonds IH EUR en Stone Harbor Emerging Markets Local Currency Debt Fund.
- De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt weergegeven op jaarbasis en berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden.

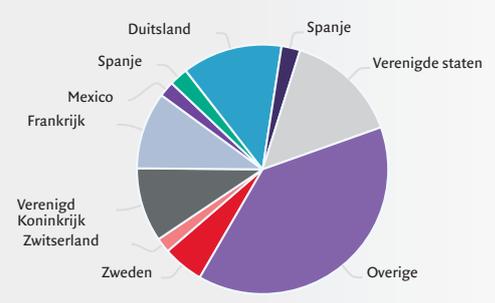
Geïndexeerd rendementsverloop



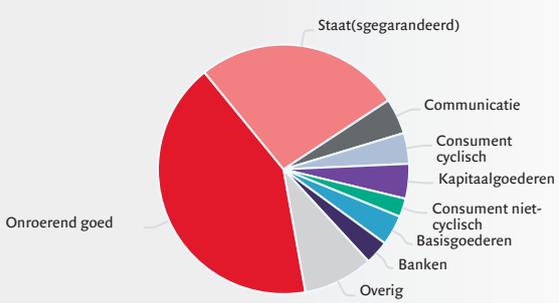
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.20 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is opgericht op 25 november 2020. Het Fonds belegt direct en/of indirect, via ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, in goed verhandelbare aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. De portefeuille wordt beoordeeld op milieu-, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties (Environment, Social en Governance criteria, ofwel ESG). Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het fonds, is het streven om voor de portefeuille een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat, op basis van een evaluatieperiode van drie jaar, minstens gelijk is aan het rendement van de MSCI All Country World Index Net EUR (de "benchmark"). Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd met het fonds ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN). Tegelijkertijd wordt een negatieve impact op de planetaire grenzen beperkt, zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt beheer van de portefeuille.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020 ⁴	741,6	3,06%	2,30%	-	25,70

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

De aandelenmarkten wonnen in december 2020 wereldwijd aan waarde. Het toegenomen optimisme over het opengaan van de economie na het op gang komen van vaccinaties had ondanks de toename van het aantal coronabesmettingen een positief effect op aandelen. Eind december deden zich nog twee belangrijke gebeurtenissen voor die van invloed waren op het marktsentiment. Zo bereikten het Verenigd Koninkrijk en de EU vlak voor kerst een handelsakkoord, zodat een "harde brexit" vermeden werd. Ten tweede heeft het Amerikaanse Congres op 28 december een nieuw Covid-steunpakket goedgekeurd. Opkomende markten stegen harder dan de volwassen aandelenbeurzen, dit terwijl China juist een duidelijke achterblijver was deze maand. In het Amerikaanse stimuleringspakket zitten ook plannen om minder afhankelijk te worden van fossiele brandstoffen, via onder andere belastingvoordelen voor zonne- en windenergie. Dit zorgde ervoor dat hernieuwbare energiebedrijven sterk stegen aan het einde van de maand.

Het Fonds presteerde in december beter dan de benchmark. De outperformance kwam vooral tot stand door de sterke aandelselectie van duurzame nutsbedrijven.

Portefeuillebeleid

Voor het halen van de Sustainable Development Goals (SDG's) in 2030 zijn er volgens de "Business and Sustainable Development Commission" nog 12.000 miljard dollar aan investeringen nodig. Deze investeringen bieden kansen voor beleggers. Op de kortere termijn blijven wij echter voorzichtig. Waarderingen van duurzame aandelen zijn fors opgelopen en er is dit jaar wereldwijd veel extra geld naar dit beleggingsthema gealloceerd. De behoudende positionering van het Fonds komt tot uitdrukking in een overwogen positie van nutsbedrijven, met een focus op bedrijven die zich specialiseren in duurzame en hernieuwbare energieopwekking. De sector gezondheidszorg levert een bijdrage aan het bereiken van SDG #3 (goede gezondheid en welzijn), zowel via klassieke farmaciebedrijven alsook biotech en specialisten in medische apparatuur. In technologie wordt een min of meer neutrale positionering ingenomen. Financiële dienstverleners en communicatiebedrijven zijn de grootste onderwegingen op sectorgebied vanwege hun geringe bijdrage aan de SDG's.



ESG-score

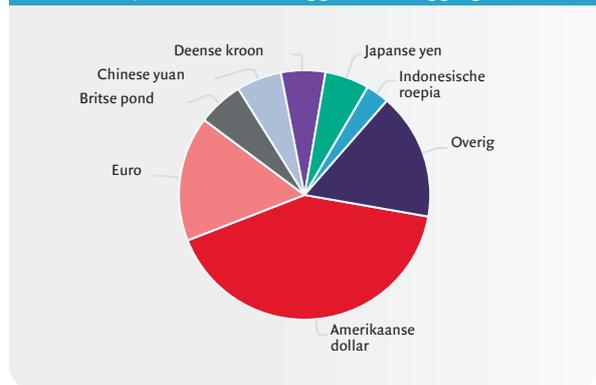
Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3 en paragraaf 1.12 wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 72, tegenover 52 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

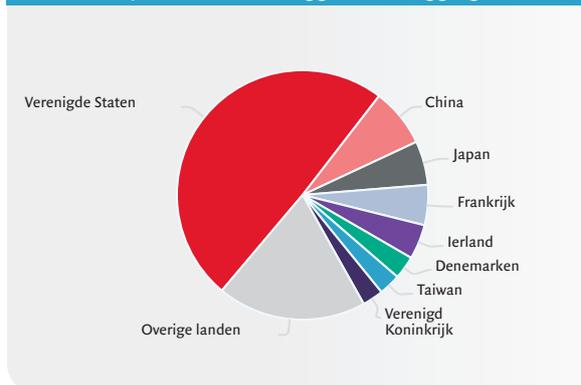
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	De Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds belegt voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Chinese aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

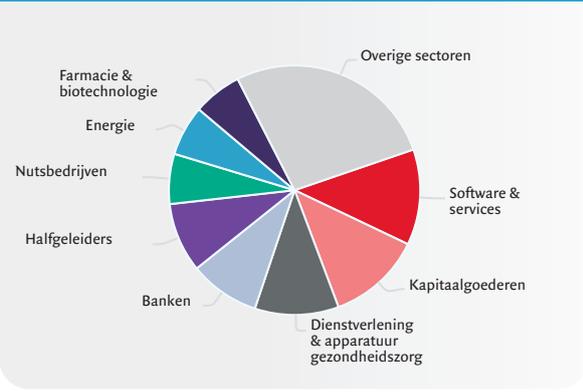
Valutaverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.21 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 25 november 2020. Het Fonds belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door uitsluitend via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene en Aanvullende uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020 ⁴	456,4	4,95%	4,95%	-	25,61

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

De aandelenmarkten in de opkomende landen wonnen in december 2020 aan waarde. Het toegenomen optimisme over het opengaan van de wereldeconomie na het op gang komen van vaccinaties had een positief effect op aandelen. Vooral aandelen uit Zuid-Korea behaalden grote koerswinsten. De technologiesector is hier sterk vertegenwoordigd. Technologieaandelen profiteerden van de aandacht van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen.

Het Fonds presteerde in december in lijn met het rendement van de benchmark.

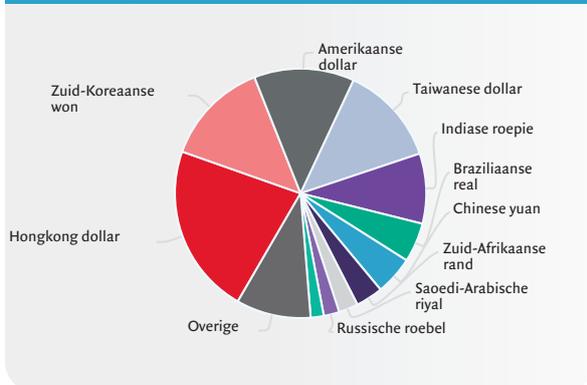
Ultimo 2020 zaten er 566 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Ultimo 2020 vielen 558 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 25,3% in de index.

Risicobeheer

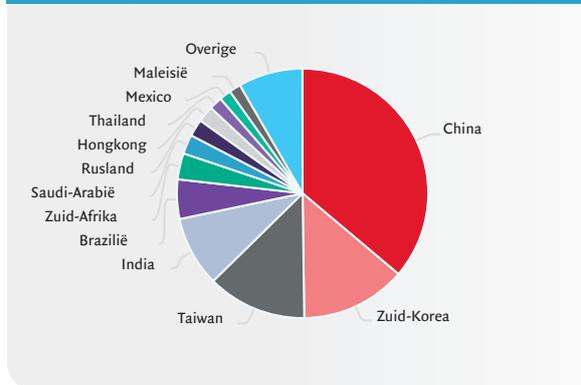
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

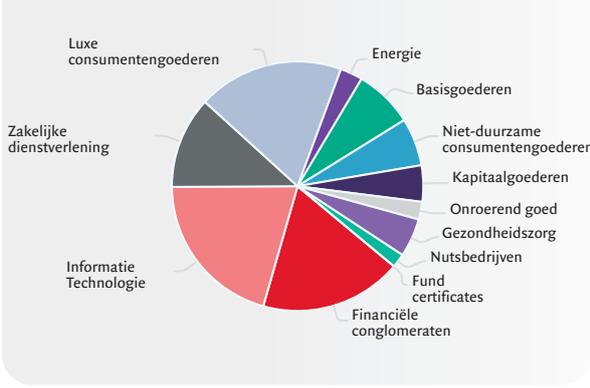
Valutaverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.22 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 25 november 2020. Het Fonds belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië) en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene en Aanvullende uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Pacific Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

	Fondsvermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020 ⁴	410,8	1,82%	2,15%	-	25,17

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

De aandelenmarkten in de Pacific wonnen in december 2020 aan waarde. Het toegenomen optimisme over het opengaan van de wereldeconomie na het op gang komen van vaccinaties had ondanks de toename van het aantal coronabesmettingen een positief effect op aandelen. De Japanse regering van premier Suga keurde in de laatste maand van het jaar nog een extra economisch stimuleringspakket goed. Hiermee moet de economische groei van Japan ook voor de wat langere termijn aangewakkerd worden. De aantrekkelijke grondstofprijzen waren voor de aandelenmarkt in Australië een duw in de rug. De sectoren basisindustrie, duurzame consumptiegoederen en financiële waarden profiteerden van het positieve sentiment en presteerden beter dan de bredere markt.

Het rendement van het Fonds bleef over de maand december achter in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging).

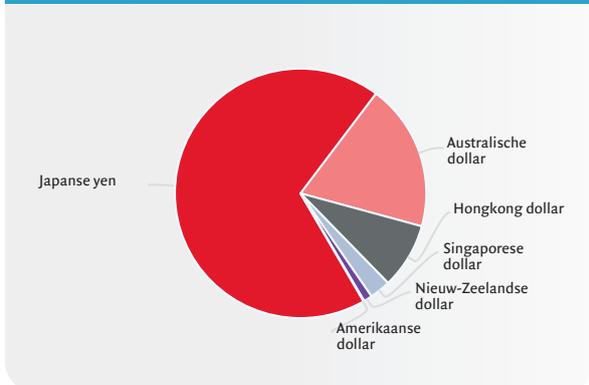
Ultimo 2020 zaten er 352 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Ultimo 2020 vielen 78 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 15,6% in de Index.

Risicobeheer

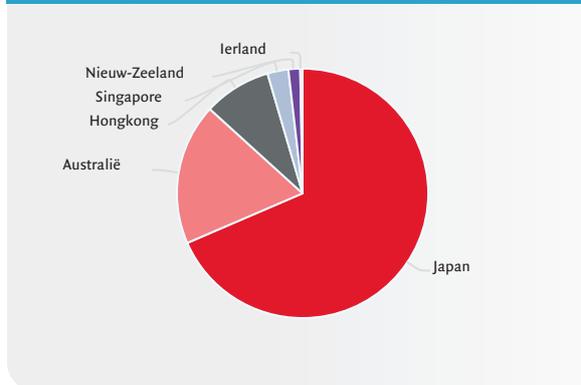
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

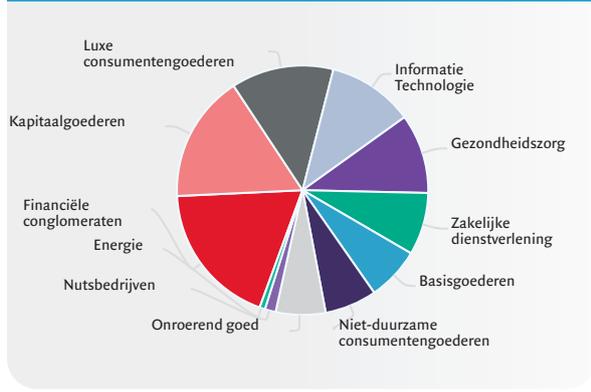
Valutaverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.23 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020. Het Fonds belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in een lidstaat van de Europese Unie, Noorwegen, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark ('index'), en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene- en Aanvullende uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de index en de water- en Co₂-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark zoveel als mogelijk benadert.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020 ⁴	1.170,2	2,21%	2,37%	-	25,38

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

De Europese aandelenmarkten wonnen in december 2020 aan waarde. Het toegenomen optimisme over het opengaan van de wereldeconomie na het op gang komen van vaccinaties had ondanks de toename van het aantal coronabesmettingen een positief effect op aandelen. Eind december deden zich nog twee belangrijke gebeurtenissen voor die van invloed waren op het marktsentiment. Zo bereikten het Verenigd Koninkrijk en de EU vlak voor kerst een handelsakkoord, zodat een "harde brexit" vermeden werd. Ten tweede heeft het Amerikaanse Congres op 28 december een nieuw Covid-steunpakket goedgekeurd. De sectoren basisindustrie, duurzame consumptiegoederen en financiële waarden profiteerden van het positieve sentiment en presteerden beter dan de bredere markt.

Het rendement van het Fonds bleef over de maand december licht achter in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging). Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds had een kleine positieve bijdrage.

Ultimo 2020 zaten er 377 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2020 vielen 59 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden ultimo 2020 een gewicht van 19% in de index.

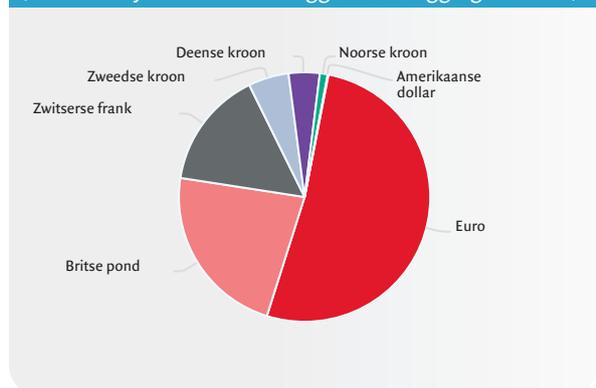
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

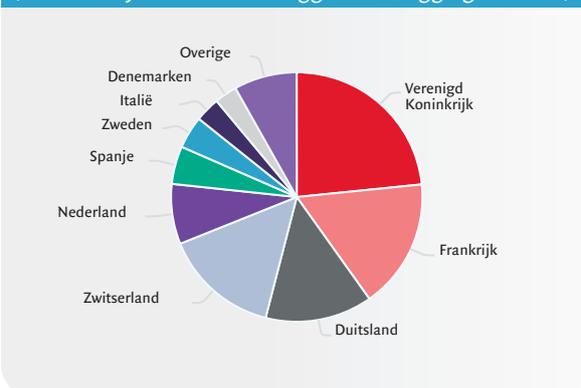
De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

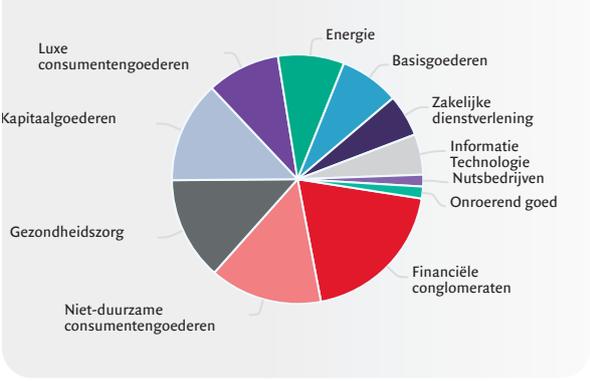
Valutaverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.24 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 25 november 2020. Het Fonds belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene en Aanvullende uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI North America Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2020 ⁴	1.217,0	1,96%	1,73%	-	25,29

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

De aandelenmarkten in Noord-Amerika wonnen in december 2020 aan waarde. Het toegenomen optimisme over het opengaan van de wereldeconomie na het op gang komen van vaccinaties had ondanks de toename van het aantal coronabesmettingen een positief effect op aandelen. Eind december deden zich nog twee belangrijke gebeurtenissen voor die van invloed waren op het marktsentiment. Zo bereikten het Verenigd Koninkrijk en de EU vlak voor kerst een handelsakkoord, zodat een "harde brexit" vermeden werd. Ten tweede heeft het Amerikaanse Congres op 28 december een nieuw Covid-steunpakket goedgekeurd. De sectoren basisindustrie, duurzame consumptiegoederen en financiële waarden profiteerden van het positieve sentiment en presteerden beter dan de bredere markt.

Het Fonds presteerde in december 2020 beter dan de benchmark. De outperformance werd gedreven door het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging) en het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds.

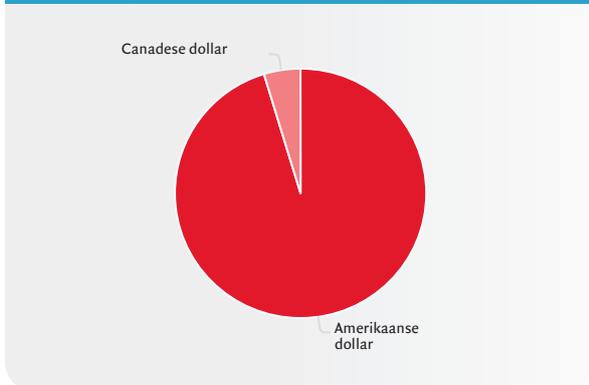
Ultimo 2020 zaten er 559 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2020 vielen 151 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 19,7% in de Index.

Risicobeheer

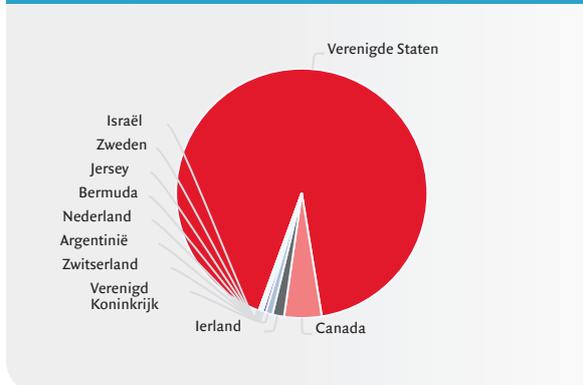
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

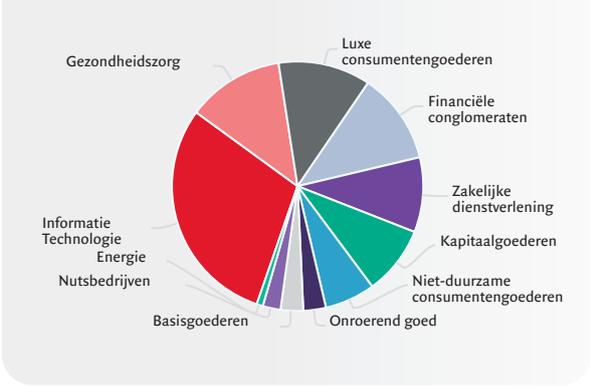
Valutaverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Utrecht, 30 maart 2021

ACTIAM N.V.
F.L. Kusse
D.G. Keiller

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder

Beleggingsfonds	Strategie	Portefeuillebeheerder
Zwitserleven Credits Fonds	Euro obligaties	ACTIAM
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen.	ACTIAM
Zwitserleven Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen.	ACTIAM
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen.	ACTIAM
Zwitserleven Mixfonds	Europese aandelen (50%) en Euro obligaties (50%)	ACTIAM
Zwitserleven Selectie Fonds	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (40%)	ACTIAM
	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (30%)	Robeco
	ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%)	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen, passief	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen, passief	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Azië en Pacific, passief	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen opkomende landen, passief	Amundi ¹
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen, actief	ACTIAM

1 Amundi is beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Bijlage 2: Overzicht verantwoordelijke fondsmanagers

De functie van Fondsmanager binnen ACTIAM is een fulltime functie met in de meeste gevallen geen ruimte voor andere taken binnen de organisatie. Bij het beheer van Fondsen in teamverband zijn de verantwoordelijkheden niet aan vaste aanspreekpunten gekoppeld en is dus sprake van gezamenlijke- en uitwisselbare verantwoordelijkheden.

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Credits Fonds	Navied Sawari	2015	2015	2013
	Chris Brils	2018	2018	1998

Navied Sawari

Relevante werkervaring

- 2015 – heden ACTIAM. Portfolio Manager Fixed Income, verantwoordelijk voor fundamentele analyse en portefeuillesamenstelling en ook handelaar.
- 2013 – 2015 CFF. Investment Analyst, verantwoordelijk voor asset allocatie en manager selectie.

Relevante opleidingen

- Vrije Universiteit Amsterdam, Masters degree Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam, Bachelors degree Economie en bedrijfseconomie
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

Chris Brils

Relevante werkervaring

- 2018 – heden ACTIAM. Gestart als Senior Portfolio Manager - Credit
- 2011 – 2017 BMO Global Asset Management, Head of Global High Yield
- 2008 – 2010 Pall Mall Investment Management, Head of High Yield
- 2005 – 2008 ABN AMRO Asset Management – Londen, Head of European High Yield
- 1998 – 2004 ABN AMRO Asset Management – Amsterdam, Senior Portfolio Manager

Relevante opleidingen

- Nyenrode Business Universiteit, bedrijfskunde
- ITC Enschede, GIS & Remote Sensing
- Wageningen University & Research, bosbouw
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
Zwitserleven Long Duration Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007

Pim Burggraeve

Relevante werkervaring

- 2002 – heden ACTIAM. Senior Portfolio Manager Fixed Income. Focus op portfolio construction, fixed income strategieën, asset allocation
- 1999 – 2001 Axa Investment Managers Den Haag
- 1995 – 1998 Ippa Bank / Royale Belge

Relevante opleidingen

- Universiteit van Antwerpen, master in Toegepaste Economische Wetenschappen
- Financieel analist ABAF (EFFAS)
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder

Mehdi Abdi

Relevante werkervaring

- 2011 – heden - ACTIAM. Gestart als Senior Portfolio Manager Fixed Income. Vanaf 2018 Lead Portfolio manager Actiam Duurzaam Euro Obligatiefonds.
- 2007 - 2011 - Allianz Global Investors, Portfolio Manager Fixed income

Relevante opleidingen

- Bachelors degree International Business Administration, Erasmus Universiteit Rotterdam
- Masters degree Finance & Investments, Erasmus Universiteit Rotterdam
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Cursussen: Excel, Programmeren met VBA in Excel en Social Media

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Mixfonds	Hilde Veelaert	2005	2003	1994
	Mehdi Abdi	2011	2011	2007
	Chris Brils	2018	2018	1998

Hilde Veelaert

Relevante werkervaring

- 2003 – heden Gestart als Analist. Sinds 2005 Senior Portfolio Manager voor het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. In 2011 benoemd tot Hoofd Aandelen en daarmee verantwoordelijke voor de resultaten, beleggingsprocessen, klantencontacten en coaching van het aandelen team.
- 1999 – 2002 AXA Investment Managers, Portfolio Manager in het team Europese Aandelen met locatie Den Haag en Parijs.
- 1994 – 1999 AXA Bank België, Portfolio Manager Wereldwijde Aandelen en gestructureerde aandelenfondsen.

Relevante opleidingen

- Universiteit Leuven, Handels en Bedrijfseconomisch ingenieur
- Rijksuniversiteit Groningen, bedrijfskunde
- Financieel analist ABAF (EFFAS)
- DSI geregistreerd Senior Vermogensbeheerder

Mehdi Abdi⁵
Chris Brils⁵

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Selectie Fonds	Robby Koreman	2017 - juli 2020	2017	2006
	Caspar Snijders	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
	Pim Burggraave	2019	2002	1995
	Ruben Smit	2019	2006	1996
	Sander Bus - Robeco	2013	1998	1996
	Roeland Moraal - Robeco	2013	2004	1999

Caspar Snijders

Relevante werkervaring

- 2017 – heden ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Responsible Index Funds Equity, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de AVIA's
- 2016 – 2017: PGGM - stagiair verantwoord beleggen

Relevante opleidingen

- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Universiteit Wageningen - Master Management & Economics met specialisatie in business economics
- Universiteit Wageningen - Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

Hicham Lalaoui El Mouttalibi

Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2020 - heden: ACTIAM - Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2016 - 2020: ACTIAM - Valuation Manager
- 2013 - 2016: PwC Nederland - Risk Analyst

Relevante opleidingen

- CFA level 1, momenteel level 2 kandidaat
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Finance Honours Programme Quantitative Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Econometrics and Mathematical Economics
- Vrije Universiteit Amsterdam - Bachelor Econometrie en Operationele Research

Robby Koreman

Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2017 – juli 2020: ACTIAM Portfolio Manager verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2015 – 2017: Vivat verzekeringen – Quantitative analyst Risk
- 2013 – 2014: ABN Amro – Quantitative analyst Market Risk
- 2011 – 2013: APG Asset Management - Quantitative analyst
- 2011 – 2011: ING Belgium - Quantitative analyst Front Office Interest Rate Derivatives
- 2006 – 2011: Accenture – Capital Markets Consultant

Relevante opleidingen

- Certificate in Quantitative Finance (CQF)
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Universiteit Leuven – Electrical Engineering (signal processing)
- Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

⁵ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Pim Burggraev⁵

Ruben Smit

Relevante werkervaring

- 2006-heden ACTIAM Senior Portfolio Manager Fixed Income and Impact Investing. Focus on bottom-up and relative value analysis of financial institutions, countries and multilateral and sub-sovereign issuers
- 2001-2006 ING Bank Duurzaam Beleggen
- 1996-2001 ING Economisch bureau

Relevante opleidingen

- Universiteit van Amsterdam, master internationale financiële economie
- DSI geregistreerd vermogensbeheerder (#28409)
- CFA charter behaald 2005

Sander Bus⁶

Relevante werkervaring

- 1998 - heden Robeco, Portfolio manager High Yield en sinds 2007 hoofd van het Creditteam.
- 1996 – 1998 Rabobank, Fixed Income analyst

Relevante opleidingen

- Erasmus Universiteit Rotterdam, Monetaire economie
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Roeland Moraal⁶

Relevante werkervaring

- 2004 – heden, Robeco, Senior portfolio manager High Yield
- 2002 – 2004, Robeco, Portfolio manager Rates
- 1999 – 2002, IRIS, Analist

Relevante opleidingen

- Universiteit van Twente, Toegepaste wiskunde
- Erasmus Universiteit Rotterdam, Rechten
- Certified European Financial Analyst (CEFA)

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Robby Koreman	2017 - juli 2020	2017	2006
	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
	Robby Koreman	2017 - juli 2020	2017	2006
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Robby Koreman	2017 - juli 2020	2017	2006
	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
	Robby Koreman	2017 - juli 2020	2017	2006

Caspar Sniijders⁵

Hicham Lalaoui El Mouttalibi⁵

Robby Koreman⁵

Beleggingsfonds	Asset Manager	Aangesteld sinds
Zwitserleven Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Amundi Asset Management S.A.	2017

⁶ Externe fondsbeheerder.



Het Amundi index investment team bestaat uit twaalf portefeuille-managers, waarvan er negen vanuit Europa (Parijs) opereren en drie vanuit Azië (Tokyo). Deze geografische spreiding geeft het voordeel in nabijheid te zijn van onderliggende markten, het voordeel van beter begrip van lokale verschillen en dankzij het opereren in dezelfde tijdzone de mogelijkheid om snel te handelen. De Amundi index portefeuille-managers worden ondersteund door tien traders met een gemiddelde ervaring van vijftien jaar.

2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen

2.1 Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van fondsen voor gemene rekening (FGR) is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2020 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 14.

Op 25 november 2020 is een vijftal nieuwe Fondsen opgericht, te weten: Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De jaarrekening van deze Fondsen zijn toegevoegd aan dit jaarverslag in de hoofdstukken 10 tot en met 14.

Aangezien deze Fondsen beleggen in (extern beheerde) Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn de gegevens van deze (extern beheerde) Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstukken 15, 16 en 17 van het jaarverslag van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Per 11 juni 2020 is de belegging van Zwitserleven Selectiefonds in ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) vervangen door een belegging in de nieuw opgerichte beleggingsinstelling: ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). De jaarrekening van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) is opgenomen in hoofdstuk 18.2.

Achtergrond

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen betreft een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur dat is opgericht op 29 maart 2010. Het fondsvermogen wordt verdeeld over series participaties voor de verschillende Fondsen. Participaties worden voor elk van de Fondsen uitsluitend aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). ACTIAM N.V. (de 'Beheerder') kan besluiten om onder omstandigheden de inkoop van participaties op te schorten.

De Fondsen worden uitsluitend aangeboden in Nederland. Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het gestort kapitaal in een Fonds wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord in de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie participaties.

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen. De Fondsen zijn gevormd voor onbepaalde tijd en zijn niet genoteerd aan een effectenbeurs.

De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de jaarrekeningen van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

ACTIAM N.V. (ACTIAM), die het beheer voert over de Fondsen, is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. te Amstelveen. Op 10 december 2020 heeft een naamswijziging plaatsgevonden van VIVAT N.V. naar Athora Netherlands N.V.

Bewaarder

De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de Fondsen. BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam branch is aangesteld als bewaarder en custodian.

2.2 Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 14 heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. De vijf nieuwe fondsen, te weten Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, zijn opgericht op 25 november 2020 en hebben een verslagperiode van 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Vreemde valuta

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta is de euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen op rapportagedatum.

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2235	1,1225
Australische dollar	1,5856	1,5968
Braziliaanse real	6,3554	4,5155
Britse pond	0,8951	0,8473
Canadese dollar	1,5588	1,4556
Chileense peso	869,3323	844,0639
Chinese yuan	8,0018	7,8190
Colombiaanse peso	4.185,1528	3.690,0369
Deense kroon	7,4435	7,4725
Egyptisch pond	19,2464	18,0161
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	58,7592	56,8505
Hongaarse forint	362,6850	330,6878
Hongkong dollar	9,4872	8,7463
Indiase roepie	89,4017	80,1218
Indonesische roepia	17.190,8775	15.583,1063
Japanse yen	126,3254	121,9877
Keniaanse shilling	133,6117	113,7654
Maleisische ringgit	4,9217	4,5916
Mexicaanse peso	24,3798	21,1972
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6994	1,6638
Noorse kroon	10,4760	9,8637
Poolse zloty	4,5589	4,2512
Russische roebel	90,4991	69,7204
Singaporese dollar	1,6171	1,5094
Taiwanese dollar	34,3793	33,6492
Thaise baht	36,6576	33,6231
Tsjechische kroon	26,2620	25,4140
Turkse lira	9,0940	6,6800
VAE-dirham	4,4943	4,1231
Zuid-Afrikaanse rand	17,9724	15,6965
Zuid-Koreaanse won	1.329,1424	1.298,1151
Zweedse kroon	10,0485	10,5078
Zwitserse frank	1,0816	1,0870

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta worden eveneens de transactiekoersen gehanteerd. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt. Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien:

- er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en simultaan af te wikkelen;
- het stellige voornemen bestaat om de posten netto en simultaan af te wikkelen.

De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van de waarde van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van de waarde van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde in de balans opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening van de Fondsen vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de verslagperiode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige verslagperiodes waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Beleggingen

De beleggingen staan ter vrije beschikking van de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet van toepassing of niet toegestaan.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening van de Fondsen tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingniveaus (categorieën):

- Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;
- Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;
- Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW); of
- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte waarderingmethodiek.

De portefeuille van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen bestaan nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 1. Alleen bij een belegging van de Euro Obligatiepool heeft een belegging ter grootte van € 1.148 duizend een categorie 3. Het betreft een MBS die niet beursgenoteerd is en wordt gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

Als beleggingen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde beleggingen rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Aandelen

Beleggingen in aandelen (inclusief money market funds) worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereglementeerde markt met actieve handel.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoersen (tussen de biedkoersen en de laatkoersen) ten tijde van het slot van de markt. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de beurswaarde of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingmodellen of op basis van een markttopgave.

Andere waarderingmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Voor ontvangen onderpand in verband met openstaande derivatenposities geldt dat het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstellingen in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen onderpand. Voor

verstrekt onderpand in verband met openstaande derivatenposities neemt het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstellingen een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of verstrekte onderpand wordt rente berekend.

Valutatermijncontracten

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model. Via het informatiesysteem van Bloomberg (Bloomberg Terminal) worden parameters en prijzen (quotes) ingelezen.

Futures

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt.

Deposito's

Deposito's worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is nagenoeg gelijk aan de nominale waarde, omdat de deposito's een korte looptijd hebben.

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beleggingen van de Fondsen (kunnen) bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle participaties wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgro Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Middels het opnemen van de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen. De jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd wordt geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen die in de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen 20 procent of 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Aangezien er geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen en schulden.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de balans van de Fondsen.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

Fondsvermogen

Het totaal van fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing en inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het gestorte kapitaal van het desbetreffende Fonds. In geval van inkoop van participaties wordt afhankelijk van de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties, ook een deel op de overige reserves in mindering gebracht.

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifterespectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het betreffende Fonds.

De op- en afslagen worden jaarlijks door de Beheerder vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd.

Participaties als fondsvermogen

Participanten van het Fonds hebben het recht om hun participatie terug te verkopen aan het Fonds en participaties hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het Fonds worden in de jaarrekening van het Fonds als eigen vermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

- de houder van de participatie heeft recht op een pro-rata deel van de netto activa in het Fonds; en
- de participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het Fonds.

2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. De resultaten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Beleggingsresultaten

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van 'keuze dividend' (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cash dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

Bij de drie Duration fondsen is er in de vergelijkende cijfers 2019 een negatief dividend in de opbrengsten verantwoord. Dit betreft de negatieve distributions van de money market fondsen.

Onder de indirecte resultaten worden de waardeveranderingen van beleggingen, de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten, over de verslagperiode verantwoord. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen.

Transactiekosten

Eventuele transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Fondsen en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadmistreerd door de Fondsen.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Service fee / Beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de service fee / beheervergoeding. De Beheerder brengt de Fondsen een beheervergoeding oftewel een service fee in rekening. De service fee dient ter dekking van kosten van de bewaarder, de Beheerder, kosten van administratie, oprichtings- en introductiekosten en bewaargeving van effecten, alsmede van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en participantenvergaderingen.

De service fee voor Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedraagt op jaarbasis 0,040% van het gemiddelde fondsvermogen. Maandlijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen (op basis van fondsomvang per dag ultimo) gedurende de maand.

De directe service fee voor het Zwitserleven Mixfonds bedraagt op jaarbasis 0,010% van het gemiddelde fondsvermogen en daarnaast 0,040% van het gemiddeld fondsvermogen voor de kosten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Maandlijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen (op basis van fondsomvang per dag ultimo) gedurende de maand. Voor het Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt de directe service fee 0,020% van het gemiddelde fondsvermogen en daarnaast 0,164% van het gemiddelde fondsvermogen voor de kosten in de externe Onderliggende Beleggingsfondsen in de portefeuille van het Zwitserleven Selectie Fonds.

De service fee voor Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt op jaarbasis 0,0%.

In de service fee zijn begrepen de kosten voor het beheer van het fondsvermogen door de Beheerder. Wanneer het vermogensbeheer aan een derde partij wordt uitbesteed, zullen deze kosten apart in rekening worden gebracht bij het desbetreffende Fonds. Eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen beheerkosten van deze derde partijen komen geheel ten gunste van het desbetreffende Fonds.

Per 5 januari 2021 bedraagt de service fee voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds op jaarbasis 0,10%. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt per 5 januari 2021 de servicefee op jaarbasis 0,02%.

Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor (LKF) van een Fonds omvat alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten factor wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen van het desbetreffende Fonds. Het gemiddeld fondsvermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Indien het Fonds belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling en het Fonds daarin gemiddeld over de verslagperiode meer dan 10 procent van het beheerde vermogen direct of indirect belegt, wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor, tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstelling meegenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van een Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele

negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en uittreding in een Fonds niet per definitie gepaard hoeft te gaan met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

- Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen);
- Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de Fondsen;
- X: de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat, door aanpassingen hierop, tot kasstromen herleid. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen zoals uiteengezet in de voorgaande hoofdstukken: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen, ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

2.7 Fiscale structuur

De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Alle activa en passiva, alsmede de resultaten van de Fondsen worden fiscaal rechtstreeks toegerekend aan de houders van participaties in de Fondsen.

2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 9 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

In hoofdstuk 1 wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. De risico's worden onderstaand en in de toelichting op de balans van het betreffende Fonds of de toelichting op de balans van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, nader uitgewerkt.

Marktrisico

In hoofdstuk 1 is in de paragraaf 'Fondsprofiel', waar relevant, een verdeling van de portefeuille naar sector en/of land, evenals naar looptijden opgenomen. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

Renterisico

De Fondsen beleggen in vastrentende waarden en staan bloot aan renterisico. Voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (de 'Duration-Fondsen') geldt dat het beleggingsbeleid is gericht op een portefeuille met een duration die ligt binnen een bepaalde bandbreedte. De duration van het Zwitserleven Medium Duration Fonds is gebaseerd op een cashflowverdeling tussen de 1 en 15 jaar, de

duration van het Zwitserleven Long Duration Fonds op een cashflowverdeling tussen de 16 en 30 jaar en de duration van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds op een cashflowverdeling tussen de 31 en 59 jaar.

Bij alle Fondsen is het gebruik van derivaten toegestaan. Bij de Duration-Fondsen is actief gebruik gemaakt van renteswaps. Het gebruik van derivaten binnen de Duration-Fondsen heeft tot doel het opbouwen van een portefeuille van beleggingen met een lange duration. Fluctuatie van de rente, zowel omhoog als omlaag, zal een sterk effect hebben op de waarde van de beleggingen (sterke daling respectievelijk sterke stijging).

In de toelichting op de balans van de Duration-Fondsen en Zwitserleven Credit Fonds zijn de gemiddelde resterende looptijden, het effectief rendement, het couponrendement en de modified duration opgenomen. In de specificatie van de beleggingen wordt tevens de renteherzieningsdatum van de belegging gepresenteerd.

Het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectie Fonds lopen via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen in meer of mindere mate een renterisico. Via die Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen de Fondsen indirect in vastrentende waarden en staan dus bloot aan renterisico.

Valutarisico

Voor het Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Mixfonds en Zwitserleven Selectie Fonds luiden de aangehouden beleggingen gedurende de verslagperiode in euro's. Voor de Duration-Fondsen geldt dat het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). Derhalve is geen van de Fondsen gedurende de verslagperiode blootgesteld aan valutarisico's.

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen van Zwitserleven Selectie Fonds wordt wel een valutarisico gelopen. Ook via de Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen wordt een valutarisico gelopen.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Selectiefonds en de Duration-fondsen beleggen (in)direct in vastrentende waarden en lopen kredietrisico. Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Renteswaps zijn hierbij buiten beschouwing gelaten omdat zoals gezegd het kredietrisico op deze derivaten wordt afgedekt door middel van collateral.

Voor alle Fondsen opgenomen in hoofdstuk 4 tot en met 14 geldt bovendien dat als gevolg van vooral verkooptransacties kortlopende vorderingen ontstaan. Deze kortlopende vorderingen kennen een zeer laag risico omdat de onderliggende activa slechts worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

In de toelichting op de balans van de Fondsen met directe beleggingen is voor vastrentende beleggingen de verdeling over categorieën van kredietwaardigheid ('ratings') aangegeven. Tevens is in de toelichting op de balans van de Fondsen het maximale kredietrisico per Fonds opgenomen.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode hebben de Fondsen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, voor Athora Netherlands en haar dochterondernemingen, waaronder ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De COVID-19 uitbraak heeft geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien. Dit heeft ook effect gehad op de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, waarbij de volatiliteit van de koersen eveneens is toegenomen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd reageerden met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het jaarverslag nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn.

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de fondsen onder beheer van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van de Fondsen te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie.



2.9 Uitbestedingsrisico en monitoring van risico's

De Beheerder heeft een deel van de vermogensbeheertaken uitbesteed aan derden. ACTIAM bewaakt het voldoen aan wet- en regelgeving, alsmede beursvoorschriften. Er is periodiek overleg tussen ACTIAM en de afdeling Juridische Zaken en Fiscale Zaken van Athora Netherlands. Daarnaast is de afdeling Compliance betrokken bij de monitoring van de fondsbeheeractiviteiten binnen en buiten ACTIAM.

2.10 Accountantskosten

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij de Fondsen. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de service fee. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2020 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de controle van het jaarverslag 2020, oprichting en toevoeging van 5 nieuwe Zwitserleven Fondsen en toevoeging van het nieuwe fonds ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). De totale kosten voor deze diensten bedragen € 75.790 ex. 21% BTW (2019: € 46.280 ex. BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.



3 Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds

Het vermogen van het Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds is per 12 november 2019 samengevoegd met het Zwitserleven Credits Fonds. Het Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds is daarmee per 12 november 2019 opgehouden te bestaan. Voor toelichtingen op de jaarrekening wordt verwezen naar het jaarverslag 2019 van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, te vinden op de website van ACTIAM (www.actiam.com).

4 Jaarrekening 2020

Zwitslerleven Credits Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Obligaties		790.076	684.791
Vorderingen	2	5.360	5.237
Overige activa			
Liquide middelen	3	754	2.479
Kortlopende schulden	4	27	1.863
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		6.087	5.853
Activa min kortlopende schulden		796.163	690.644
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		768.616	685.330
Overige reserves		5.557	-25.477
Onverdeeld resultaat		21.990	30.791
Totaal fondsvermogen		796.163	690.644

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		10.306	8.898
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-1.703	3.982
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	13.252	17.950
In rekening gebrachte op- en afslagen		243	194
Overige bedrijfsopbrengsten	8	212	5
Som der bedrijfsopbrengsten		22.310	31.029
Bedrijfslasten			
Service fee		294	220
Overige bedrijfslasten	9	26	18
Som der bedrijfslasten		320	238
Resultaat		21.990	30.791

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	21.990	30.791
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	21.990	30.791
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.703	-3.982
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.252	-17.950
Aankoop van beleggingen	-365.277	-365.241
Verkoop van beleggingen	271.541	174.221
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-123	-738
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	8
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-83.415	-182.891
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	117.973	215.330
Inkoop van participaties	-34.444	-13.445
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	206
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-1.839	1.839
Uitgekeerd dividend	-	-18.656
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	81.690	185.274
Totaal nettokasstromen	-1.725	2.383
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-1.725	2.383
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.479	96
Liquide middelen eind van de verslagperiode	754	2.479

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	684.791	471.839
Aankopen	365.277	365.241
Verkopen	-266.518	-168.850
Lossingen	-5.023	-5.371
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.703	3.982
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.252	17.950
Stand ultimo periode	790.076	684.791

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Hieronder wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2020	31-12-2019
Effectief rendement	0,32%	0,57%
Coupon rendement	1,32%	1,50%
Gemiddeld resterende looptijd	5,68 jr	5,46 jr
Modified duration	5,39	5,14

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Hieronder wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Credits Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 796,2 miljoen (ultimo 2019: € 692,5 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
<i>Beleggingen per 31 december 2020</i>					790.076
Obligaties binnenland					165.390
5.400.000	0,875%	ABN AMRO Bank	EUR	22-4-2025	5.639
2.850.000	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	3.132
2.100.000	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	2.212
1.450.000	1,625%	Alliander	EUR	31-12-2099	1.526
3.600.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	3.890
1.000.000	3,375%	ASML Holding	EUR	19-9-2023	1.098
2.700.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	2.987
1.000.000	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	1.018
3.500.000	3,375%	ASR Nederland	EUR	2-5-2049	3.912
200.000	0,75%	BASF	EUR	10-11-2026	211
600.000	0,125%	BMW Finance	EUR	13-7-2022	603
1.200.000	2,375%	BMW Finance	EUR	24-1-2023	1.265
750.000	0,75%	BMW Finance	EUR	15-4-2024	771
800.000	1%	BMW Finance	EUR	21-1-2025	836
1.000.000	1,125%	BMW Finance	EUR	22-5-2026	1.065
1.000.000	1%	BMW Finance	EUR	14-11-2024	1.042
800.000	0,625%	BMW Finance	EUR	6-10-2023	817
1.000.000	0,375%	BMW Finance	EUR	24-9-2027	1.026
1.500.000	0,375%	BMW Finance	EUR	14-1-2027	1.536
100.000	1,875%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	11-11-2024	108
2.100.000	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	2.220
1.500.000	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	1.550
1.300.000	0,875%	Coöperatieve Rabobank	EUR	5-5-2028	1.361
1.200.000	0,75%	Coöperatieve Rabobank	EUR	29-8-2023	1.229
1.500.000	0,25%	Coöperatieve Rabobank	EUR	30-10-2026	1.528
2.900.000	0,875%	Daimler	EUR	9-4-2024	2.977
900.000	1,375%	Daimler	EUR	26-6-2026	960
100.000	1,5%	Daimler	EUR	9-2-2027	108
2.900.000	0,625%	Daimler	EUR	6-5-2027	2.967
3.000.000	0,01%	De Volksbank	EUR	16-9-2024	3.015
2.900.000	1,75%	De Volksbank	EUR	22-10-2030	3.055
100.000	0,875%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	30-1-2024	103
1.550.000	0,625%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	13-12-2024	1.601
800.000	1,5%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	3-4-2028	883
1.000.000	2%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	1-12-2029	1.168
100.000	7,5%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-1-2033	182
1.000.000	0,125%	Diageo Capital	EUR	28-9-2028	1.000
1.500.000	0,625%	Digital Dutch Finco	EUR	15-7-2025	1.534
1.100.000	1%	Digital Dutch Finco	EUR	15-1-2032	1.137
4.000.000	1,5%	Digital Dutch Finco	EUR	15-3-2030	4.313
1.000.000	1,25%	Digital Dutch Finco	EUR	1-2-2031	1.057
950.000	0,375%	EDP Finance	EUR	16-9-2026	964
100.000	1,5%	EDP Finance	EUR	22-11-2027	109
1.200.000	1,875%	EDP Finance	EUR	13-10-2025	1.304
3.000.000	1,966%	Enel Finance International	EUR	27-1-2025	3.246
1.200.000	1,125%	Enel Finance International	EUR	16-9-2026	1.279
1.550.000	1,5%	Enel Finance International	EUR	21-7-2025	1.656



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.800.000	0,375%	Enel Finance International	EUR	17-6-2027	2.853
1.300.000	2,125%	Fondscore	EUR	26-5-2031	1.387
2.200.000	0,875%	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	15-5-2025	2.283
1.500.000	1,25%	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	19-4-2026	1.589
1.300.000	3,5%	Heineken	EUR	19-3-2024	1.454
350.000	1,375%	Heineken	EUR	29-1-2027	379
3.300.000	1,5%	Heineken	EUR	3-10-2029	3.690
600.000	3%	Iberdrola International	EUR	31-1-2022	621
1.100.000	2,5%	Iberdrola International	EUR	24-10-2022	1.154
500.000	0,375%	Iberdrola International	EUR	15-9-2025	511
900.000	2,625%	Iberdrola International	EUR	26-3-2009	950
3.700.000	1,874%	Iberdrola International	EUR	28-4-2199	3.810
1.500.000	1,25%	Innogy Finance	EUR	19-10-2027	1.622
800.000	0,75%	Innogy Finance	EUR	30-11-2022	812
1.800.000	5,75%	Innogy Finance	EUR	14-2-2033	2.910
1.400.000	1,125%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	19-3-2026	1.489
1.950.000	0,25%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	26-6-2025	1.987
700.000	0,5%	Koninklijke Philips	EUR	6-9-2023	712
800.000	0,75%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2024	822
1.400.000	0,5%	Koninklijke Philips	EUR	22-5-2026	1.443
200.000	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	30-3-2025	212
3.100.000	0%	Leaseplan Corporation	EUR	25-1-2021	3.100
1.200.000	0,75%	Leaseplan Corporation	EUR	3-10-2022	1.215
2.600.000	1%	Leaseplan Corporation	EUR	2-5-2023	2.658
2.000.000	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	2.240
900.000	0,75%	Naturgy Finance	EUR	28-11-2029	938
1.900.000	1,125%	NIBC Bank	EUR	19-4-2023	1.948
3.700.000	2%	NIBC Bank	EUR	9-4-2024	3.867
3.650.000	0,875%	NN Group	EUR	13-1-2023	3.719
2.500.000	4,625%	NN Group	EUR	13-1-2048	3.006
2.000.000	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	2.306
1.250.000	4,125%	Rabobank	EUR	14-7-2025	1.493
950.000	1,375%	RELX Finance	EUR	12-5-2026	1.019
2.000.000	1%	RELX Finance	EUR	22-3-2024	2.066
4.500.000	0,125%	Repsol	EUR	5-10-2024	4.525
500.000	0,5%	Repsol International Finance	EUR	23-5-2022	505
4.300.000	1,25%	Shell	EUR	11-11-2032	4.747
2.000.000	1,875%	Shell	EUR	7-4-2032	2.346
1.600.000	1,25%	Shell International Finance	EUR	12-5-2028	1.742
2.000.000	0%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	20-2-2026	2.019
1.300.000	0,875%	SIKA	EUR	29-4-2027	1.369
250.000	4,625%	Tennet	EUR	21-2-2023	277
600.000	1%	TenneT Holding	EUR	13-6-2026	636
2.950.000	0,875%	TenneT Holding	EUR	3-6-2030	3.169
4.250.000	1,5%	Vesteda Finance	EUR	24-5-2027	4.590
	Obligaties buitenland				624.686
	Australië				18.630
3.900.000	0,625%	Australia and New Zealand Banking	EUR	21-2-2023	3.975
3.300.000	1,25%	Macquarie Group	EUR	5-3-2025	3.423
1.200.000	0,625%	Macquarie Group	EUR	3-2-2027	1.227



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.900.000	0,35%	Macquarie Group	EUR	3-3-2028	1.906
2.100.000	0,35%	National Australia Bank	EUR	7-9-2022	2.124
3.100.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	3.291
2.500.000	1%	Telstra Corporation	EUR	23-4-2030	2.684
		België			21.839
100.000	1,15%	Anheuser-Busch InBev	EUR	22-1-2027	107
4.700.000	1,5%	Anheuser-Busch InBev	EUR	18-4-2030	5.251
1.400.000	2,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2036	1.761
2.300.000	1,125%	Anheuser-Busch InBev	EUR	1-7-2027	2.456
2.200.000	2,875%	Eandis	EUR	9-10-2023	2.379
1.500.000	0,25%	Fluvius System	EUR	2-12-2030	1.520
1.000.000	0,625%	KBC Group	EUR	10-4-2025	1.026
4.600.000	0,125%	KBC Group	EUR	10-9-2026	4.605
2.500.000	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	2.734
		Canada			4.572
1.800.000	0,125%	Royal Bank of Canada	EUR	23-7-2024	1.814
1.900.000	0,375%	Toronto-Dominion Bank	EUR	25-4-2024	1.928
700.000	2,125%	Total Capital Canada	EUR	18-9-2029	830
		Caymaneilanden			
405.982	0%	Sigma Finance¹	EUR	9-3-2009	-
		Denemarken			7.331
550.000	2,625%	Carlsberg	EUR	15-11-2022	580
1.500.000	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	1.625
1.000.000	0,5%	Carlsberg Breweries	EUR	6-9-2023	1.016
500.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	512
3.600.000	0,25%	Nykredit Realkredit	EUR	13-1-2026	3.598
		Duitsland			50.467
4.900.000	3,375%	Allianz	EUR	29-9-2049	5.381
2.000.000	4,75%	Allianz	EUR	29-10-2049	2.232
700.000	3,099%	Allianz	EUR	6-7-2047	808
1.300.000	2,241%	Allianz	EUR	7-7-2045	1.399
1.800.000	0,875%	BASF	EUR	22-5-2025	1.886
3.300.000	0,25%	BASF	EUR	5-6-2027	3.370
1.200.000	1,125%	Bertelsmann	EUR	27-4-2026	1.277
1.000.000	3%	Bertelsmann	EUR	23-4-2075	1.031
600.000	2%	Bertelsmann	EUR	1-4-2028	674
2.000.000	1,5%	Bertelsmann	EUR	15-5-2030	2.194
200.000	1,5%	Daimler	EUR	3-7-2029	220
3.150.000	2%	Daimler	EUR	22-8-2026	3.477
3.500.000	0,75%	Daimler	EUR	10-9-2030	3.639
1.700.000	1,625%	Deutsche Post	EUR	5-12-2028	1.911
200.000	1,75%	Deutsche Telekom	EUR	25-3-2031	230
1.250.000	0,35%	E.On	EUR	28-2-2030	1.270
3.500.000	1,625%	Enbw	EUR	5-8-2079	3.534
2.000.000	2,125%	Evonik Industries	EUR	7-7-2077	2.044
800.000	0,625%	Evonik Industries	EUR	18-9-2025	823
600.000	0,375%	EWE	EUR	22-10-2032	604
2.000.000	2,25%	HeidelbergCement	EUR	30-3-2023	2.092
1.800.000	1%	Lanxess	EUR	7-10-2026	1.903
2.300.000	1,625%	Merck Financial Services	EUR	25-6-2079	2.357
1.000.000	2,875%	Merck Financial Services	EUR	25-6-2079	1.100
4.900.000	1,625%	Merck Financial Services	EUR	9-9-2080	5.011

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Finland				9.678
1.250.000	2,25%	Fortum	EUR	6-9-2022	1.299
2.900.000	1%	Nordea Bank	EUR	22-2-2023	2.978
5.000.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	5.401
	Frankrijk				170.395
100.000	1%	Air Liquide Finance	EUR	2-4-2025	105
3.500.000	1,25%	ALD	EUR	11-10-2022	3.581
3.000.000	0,875%	ALD	EUR	18-7-2022	3.041
2.000.000	0,375%	ALD	EUR	19-10-2023	2.016
100.000	1,25%	Autoroutes Du Sud De La France	EUR	18-1-2027	108
3.110.000	3,941%	AXA	EUR	29-11-2049	3.473
1.200.000	3,375%	AXA	EUR	6-7-2047	1.387
1.300.000	1,25%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	26-5-2027	1.404
3.000.000	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	3.126
1.000.000	1,25%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	3-6-2030	1.079
5.000.000	0,625%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	21-2-2031	5.075
2.800.000	0,1%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-10-2027	2.816
2.000.000	1,5%	BNP Paribas	EUR	25-5-2028	2.211
2.200.000	1%	BNP Paribas	EUR	17-4-2024	2.275
3.300.000	2,375%	BNP Paribas	EUR	20-11-2030	3.560
1.400.000	1,125%	BNP Paribas	EUR	28-8-2024	1.458
2.100.000	0,5%	BNP Paribas	EUR	4-6-2026	2.137
3.000.000	0,375%	BNP Paribas	EUR	14-10-2027	3.032
800.000	3,625%	Bouygues	EUR	16-1-2023	864
600.000	1,375%	Bouygues	EUR	7-6-2027	658
500.000	1,125%	Bouygues	EUR	24-7-2028	541
2.500.000	0,125%	BPCE	EUR	4-12-2024	2.525
3.000.000	0,625%	BPCE	EUR	28-4-2025	3.090
1.000.000	0,5%	Cappemini	EUR	9-11-2021	1.004
2.500.000	1,75%	Cappemini	EUR	18-4-2028	2.777
1.500.000	1,75%	Carrefour	EUR	15-7-2022	1.537
1.800.000	1,75%	Carrefour	EUR	4-5-2026	1.964
200.000	1,25%	Carrefour	EUR	3-6-2025	211
1.500.000	1%	Carrefour	EUR	17-5-2027	1.587
1.700.000	1,75%	Cie de Saint-Gobain	EUR	3-4-2023	1.772
1.500.000	0,625%	Cie de Saint-Gobain	EUR	15-3-2024	1.537
1.000.000	1,375%	Cie de Saint-Gobain	EUR	14-6-2027	1.085
1.200.000	4%	CNP Assurances	EUR	29-11-2049	1.333
4.000.000	2%	CNP Assurances	EUR	27-7-2050	4.235
1.500.000	1%	Compagnie De Saint- Gobain	EUR	17-3-2025	1.574
2.500.000	1,125%	Compagnie De Saint- Gobain	EUR	23-3-2026	2.641
1.600.000	0,375%	Compagnie Fin. Ind. Autoroutes	EUR	7-2-2025	1.641
1.500.000	1%	Compagnie Fin. Ind. Autoroutes	EUR	19-5-2031	1.616
1.900.000	0,375%	Crédit Agricole	EUR	21-10-2025	1.933
1.200.000	2,625%	Crédit Agricole	EUR	17-3-2027	1.346
3.000.000	0,125%	Crédit Agricole	EUR	9-12-2027	2.993
2.000.000	1,125%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	23-5-2029	2.166
2.600.000	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	11-6-2029	2.764



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
5.400.000	1%	Électricité de France	EUR	13-10-2026	5.715
2.000.000	0%	Engie	EUR	4-3-2027	1.999
1.400.000	1,5%	Engie	EUR	30-11-2199	1.425
3.900.000	0,5%	EssilorLuxottica	EUR	5-6-2028	4.021
800.000	0,625%	Holding D'Infrastructure	EUR	27-3-2023	807
2.000.000	1,375%	La Banque Postale	EUR	24-4-2029	2.186
1.200.000	1,45%	La Poste	EUR	30-11-2028	1.336
1.200.000	0,75%	Orange	EUR	11-9-2023	1.229
800.000	1,125%	Orange	EUR	15-7-2024	834
1.500.000	1,5%	Orange	EUR	9-9-2027	1.648
2.300.000	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.521
1.450.000	8,125%	Orange	EUR	28-1-2033	2.753
1.500.000	5%	Orange	EUR	29-10-2049	1.815
1.000.000	1,75%	Orange	EUR	31-12-2099	1.030
1.400.000	1%	Orange	EUR	12-9-2025	1.472
500.000	5,25%	Orange	EUR	7-2-2099	568
700.000	0,875%	Orange	EUR	3-2-2027	739
200.000	2%	Orange	EUR	15-1-2029	230
300.000	1,25%	RCI Banque	EUR	8-6-2022	305
1.500.000	0,75%	RCI Banque	EUR	26-9-2022	1.514
700.000	1%	RCI Banque	EUR	17-5-2023	710
1.200.000	1,375%	RCI Banque	EUR	8-3-2024	1.228
350.000	1,625%	RCI Banque	EUR	11-4-2025	364
2.000.000	2%	RCI Banque	EUR	11-7-2024	2.093
2.100.000	1,125%	RCI Banque	EUR	15-1-2027	2.143
700.000	2,875%	Reseau de Transport d'Electricité EDF	EUR	12-9-2023	760
300.000	1%	RTE Reseau De Transport	EUR	19-10-2026	319
600.000	0%	RTE Reseau De Transport	EUR	9-9-2027	601
1.200.000	1,875%	Societe des Autoroutes	EUR	15-1-2025	1.294
700.000	1,5%	Société des Autoroutes	EUR	15-1-2024	732
1.000.000	1,125%	Société des Autoroutes	EUR	9-1-2026	1.062
4.000.000	0,875%	Societe General	EUR	22-9-2028	4.123
1.000.000	1,75%	Societe Generale	EUR	22-3-2029	1.097
5.000.000	0%	Société Générale	EUR	27-5-2022	5.021
1.700.000	2,5%	Société Générale	EUR	16-9-2026	1.726
1.200.000	1,75%	Suez	EUR	10-9-2025	1.295
3.200.000	1,625%	Suez	EUR	12-9-2199	3.181
800.000	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	822
1.700.000	0,75%	Total	EUR	12-7-2028	1.798
2.300.000	2,625%	Total	EUR	29-12-2049	2.449
2.300.000	1,75%	Total	EUR	4-4-2199	2.359
1.600.000	2%	Total	EUR	4-9-2199	1.657
1.600.000	0,696%	Total Capital International	EUR	31-5-2028	1.682
700.000	1,994%	Total Capital International	EUR	8-4-2032	837
1.200.000	4,339%	Transport et Infrastructures Gaz France	EUR	7-7-2021	1.226
2.300.000	2%	Unibail Rodamco	EUR	28-4-2036	2.445
3.600.000	1,59%	Veolia Environnement	EUR	10-1-2028	3.969
800.000	1,94%	Veolia Environnement	EUR	7-1-2030	919
1.000.000	0,927%	Veolia Environnement	EUR	4-1-2029	1.058
		Ierland			5.843
450.000	3,125%	CRH Finance	EUR	3-4-2023	483
1.500.000	4,625%	General Electric Capital	EUR	22-2-2027	1.873
1.700.000	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	1.750



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.100.000	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	1.201
500.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	536
		Italië			20.016
2.750.000	5,5%	Assicurazioni Generali	EUR	27-10-2047	3.387
1.000.000	5%	Assicurazioni Generali	EUR	8-6-2048	1.208
1.500.000	2,429%	Assicurazioni Generali	EUR	14-7-2031	1.640
2.000.000	1%	ENI	EUR	11-10-2034	2.135
650.000	1,625%	Italgas	EUR	19-1-2027	715
1.600.000	0,875%	Snam	EUR	25-10-2026	1.681
550.000	1,25%	Snam	EUR	28-8-2025	583
2.300.000	0%	Snam	EUR	7-12-2028	2.287
2.500.000	2,5%	Telecom Italia	EUR	19-7-2023	2.614
3.450.000	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	3.766
		Japan			10.111
7.100.000	0,632%	Sumitomo Mitsui Financial	EUR	23-10-2029	7.314
2.700.000	0,934%	Sumitomo Mitsui Financial	EUR	11-10-2024	2.797
		Luxemburg			22.689
2.000.000	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	2.036
3.000.000	0,75%	DH Europe Finance	EUR	18-9-2031	3.087
400.000	0,5%	HeidelbergCement	EUR	9-8-2022	403
1.000.000	1,125%	Heidelbergcement Fin Lux	EUR	1-12-2027	1.057
1.500.000	1,125%	Medtronic Global	EUR	7-3-2027	1.602
3.200.000	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	3.281
1.300.000	0,375%	Nestle Finance International	EUR	18-1-2024	1.325
3.125.000	2,375%	Prologis Intl Fund II	EUR	14-11-2030	3.758
5.450.000	1,625%	Prologis Intl Fund II	EUR	17-6-2032	6.140
		Noorwegen			3.341
1.350.000	0,875%	Statoil	EUR	17-2-2023	1.379
1.000.000	2,875%	Statoil	EUR	10-9-2025	1.146
100.000	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	108
600.000	1,625%	Statoil	EUR	9-11-2036	708
		Oostenrijk			8.906
1.400.000	0,375%	Erste Group Bank	EUR	16-4-2024	1.425
300.000	2,625%	OMV	EUR	27-9-2022	315
2.450.000	1%	OMV	EUR	14-12-2026	2.607
1.500.000	0%	OMV	EUR	3-7-2025	1.506
600.000	0,75%	OMV	EUR	16-6-2030	628
2.400.000	0,25%	Raiffeisen Bank International	EUR	22-1-2025	2.425
		Singapore			1.835
1.800.000	1,5%	DBS Group Holdings	EUR	11-4-2028	1.835
		Spanje			42.458
1.100.000	3,75%	Abertis Infraestructuras	EUR	20-6-2023	1.200
700.000	0,625%	Abertis Infraestructuras	EUR	15-7-2025	716
1.100.000	2,375%	Abertis Infraestructuras	EUR	27-9-2027	1.217
1.600.000	1,25%	Abertis Infraestructuras	EUR	7-2-2028	1.650
3.100.000	1%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	21-6-2026	3.257



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
3.200.000	0,375%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	2-10-2024	3.232
2.000.000	0,75%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	4-6-2025	2.075
2.000.000	2,125%	Banco Santander	EUR	8-2-2028	2.179
1.600.000	1,125%	Banco Santander	EUR	23-6-2027	1.692
3.000.000	0,875%	Bankia	EUR	25-3-2024	3.082
3.000.000	0,625%	CaixaBank	EUR	1-10-2024	3.049
6.000.000	0,75%	CaixaBank	EUR	10-7-2026	6.155
1.100.000	0,375%	CaixaBank	EUR	18-11-2026	1.103
900.000	0,375%	Enagas Financiaciones	EUR	5-11-2032	906
1.300.000	1%	Iberdrola Finanzas	EUR	7-3-2025	1.358
2.800.000	1,125%	Red Eléctrica de España	EUR	24-4-2025	2.952
1.600.000	3,987%	Telefónica Emisiones	EUR	23-1-2023	1.738
1.800.000	1,528%	Telefónica Emisiones	EUR	17-1-2025	1.918
500.000	1,715%	Telefónica Emisiones	EUR	12-1-2028	554
500.000	2,932%	Telefónica Emisiones	EUR	17-10-2029	616
600.000	1,93%	Telefónica Emisiones	EUR	17-10-2031	689
1.000.000	1,807%	Telefónica Emisiones	EUR	21-5-2032	1.120
		Tsjechië			3.069
3.000.000	0,875%	CEZ	EUR	2-12-2026	3.069
		Verenigd Koninkrijk			74.164
1.300.000	3,375%	Aviva	EUR	4-12-2045	1.443
1.800.000	6,125%	Aviva	EUR	6-7-2043	2.057
2.400.000	1,875%	Aviva	EUR	13-11-2027	2.700
6.550.000	0,625%	Barclays	EUR	14-11-2023	6.621
2.500.000	0,75%	Barclays	EUR	9-6-2025	2.548
600.000	3,25%	BP Capital Markets	EUR	24-6-2199	639
1.500.000	0,75%	Coca-Cola	EUR	24-2-2022	1.515
1.000.000	1,75%	Coca-Cola European Partners	EUR	26-5-2028	1.110
700.000	1,125%	Coca-Cola European Partners	EUR	12-4-2029	743
1.000.000	1,5%	Coca-Cola European Partners	EUR	8-11-2027	1.087
1.800.000	1,375%	Crédit Agricole London	EUR	3-5-2027	1.959
2.000.000	1,5%	Credit Suisse	EUR	10-4-2026	2.159
700.000	0,5%	Diageo Finance	EUR	19-6-2024	716
600.000	1%	Diageo Finance	EUR	22-4-2025	628
600.000	0,869%	FCE Bank	EUR	13-9-2021	598
1.700.000	1,875%	Heathrow Funding	EUR	23-5-2022	1.744
1.000.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	1.045
3.500.000	1,5%	HSBC	EUR	4-12-2024	3.665
3.100.000	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	3.340
3.000.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	3.073
2.200.000	0,823%	National Grid Electricity Transmission	EUR	7-7-2032	2.298
2.700.000	2%	Nationwide Building Society	EUR	25-7-2029	2.821
5.000.000	2,75%	Natwest Markets	EUR	2-4-2025	5.554
2.800.000	1,625%	NGG	EUR	5-12-2079	2.841
5.000.000	0,75%	Royal Bank of Scotland	EUR	15-11-2025	5.099
2.100.000	2%	Smiths Group	EUR	23-2-2027	2.277
3.500.000	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	3.657
100.000	5,375%	Vodafone	EUR	6-6-2022	108
2.700.000	1,75%	Vodafone	EUR	25-8-2023	2.835



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.700.000	2,2%	Vodafone	EUR	25-8-2026	1.904
500.000	0,5%	Vodafone Group	EUR	30-1-2024	509
300.000	1,875%	Vodafone Group	EUR	11-9-2025	325
500.000	1,125%	Vodafone Group	EUR	20-11-2025	527
1.000.000	1,5%	Vodafone Group	EUR	24-7-2027	1.088
300.000	0,9%	Vodafone Group	EUR	24-11-2026	315
2.400.000	3%	WPP Finance 2013	EUR	20-11-2023	2.616
		Verenigde Staten			120.796
2.500.000	1,375%	American Honda Finance	EUR	10-11-2022	2.574
900.000	1,95%	American Honda Finance	EUR	18-10-2024	967
1.650.000	1%	Apple	EUR	10-11-2022	1.690
1.300.000	1,625%	Apple	EUR	10-11-2026	1.434
2.400.000	0,875%	Apple	EUR	24-5-2025	2.510
2.000.000	1,375%	Apple	EUR	24-5-2029	2.224
500.000	3,55%	AT&T	EUR	17-12-2032	653
1.700.000	3,15%	AT&T	EUR	4-9-2036	2.148
2.800.000	0,25%	AT&T	EUR	4-3-2026	2.820
100.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	117
900.000	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	957
400.000	2,05%	AT&T	EUR	19-5-2032	456
1.300.000	1,6%	AT&T	EUR	19-5-2028	1.418
1.600.000	0,75%	Bank of America	EUR	26-7-2023	1.637
1.000.000	2,375%	Bank of America	EUR	19-6-2024	1.083
400.000	1,375%	Bank of America	EUR	26-3-2025	424
2.500.000	3,648%	Bank of America	EUR	31-3-2029	3.104
3.000.000	1,25%	BlackRock	EUR	6-5-2025	3.191
100.000	1%	BMW Finance	EUR	20-4-2027	106
600.000	0,625%	BMW US Capital	EUR	20-4-2022	607
750.000	2,5%	Cargill	EUR	15-2-2023	794
2.600.000	0,5%	Citigroup	EUR	8-10-2027	2.635
1.800.000	1,25%	Citigroup	EUR	6-7-2026	1.894
3.200.000	0,5%	Citigroup Inc	EUR	29-1-2022	3.229
600.000	2,1%	Danaher	EUR	30-9-2026	669
3.000.000	2,5%	Danaher Corporation	EUR	30-3-2030	3.578
1.000.000	2,625%	Digital Euro Finco	EUR	15-4-2024	1.082
2.100.000	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	2.245
2.400.000	1,75%	DXC Technology Company	EUR	15-1-2026	2.458
1.651.000	1,25%	General Electric	EUR	26-5-2023	1.696
3.500.000	0,875%	General Electric	EUR	17-5-2025	3.599
2.100.000	1,5%	General Electric	EUR	17-5-2029	2.237
3.100.000	1,625%	Goldman Sachs	EUR	27-7-2026	3.347
2.200.000	2%	Goldman Sachs Group	EUR	22-3-2028	2.470
2.550.000	0,125%	Goldman Sachs Group	EUR	19-8-2024	2.558
2.100.000	1,25%	IBM	EUR	26-5-2023	2.174
2.100.000	2,875%	IBM	EUR	7-11-2025	2.407
2.650.000	1,25%	International Business Machine	EUR	29-1-2027	2.849
500.000	0,875%	International Business Machine	EUR	31-1-2025	521
1.000.000	1,75%	Kellogg	EUR	24-5-2021	1.008
3.500.000	0,55%	MET Life Global Funding	EUR	16-6-2027	3.625
1.650.000	3,125%	Microsoft	EUR	6-12-2028	2.076
2.000.000	1,875%	Morgan Stanley	EUR	27-4-2027	2.222
5.200.000	0,495%	Morgan Stanley	EUR	26-10-2029	5.280
500.000	0,75%	National Grid North America	EUR	11-2-2022	505



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.000.000	1%	National Grid North America	EUR	12-7-2024	2.074
2.300.000	0,5%	PepsiCo	EUR	6-5-2028	2.377
350.000	0,875%	PPG Industries	EUR	13-3-2022	353
400.000	0,875%	PPG Industries	EUR	3-11-2025	417
3.250.000	1,4%	PPG Industries	EUR	13-3-2027	3.471
1.100.000	1,125%	Procter & Gamble	EUR	2-11-2023	1.144
600.000	1,625%	The Coca-Cola Company	EUR	9-3-2035	700
1.200.000	1,1%	The Coca-Cola Company	EUR	2-9-2036	1.320
2.200.000	1,875%	The Coca-Cola Company	EUR	22-9-2026	2.451
800.000	0,75%	Thermo Fisher Scientific	EUR	12-9-2024	823
1.300.000	0,875%	Thermo Fisher Scientific	EUR	1-10-2031	1.370
950.000	1%	Toyota Motor Credit	EUR	10-9-2021	958
2.010.000	2,375%	Toyota Motor Credit	EUR	1-2-2023	2.119
100.000	0,625%	Toyota Motor Credit	EUR	21-11-2024	103
1.350.000	3,25%	Verizon Communications	EUR	17-2-2026	1.578
3.300.000	1,375%	Verizon Communications	EUR	27-10-2026	3.560
2.000.000	2,625%	Verizon Communications	EUR	1-12-2031	2.476
1.500.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	8-4-2027	1.574
1.000.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	1.045
500.000	1,85%	Verizon Communications	EUR	18-5-2040	574
3.000.000	0,25%	VF Corporation	EUR	25-2-2028	3.031
	Zweden				17.928
1.600.000	1,875%	Mölnlycke Holding	EUR	28-2-2025	1.714
2.000.000	0,875%	Mölnlycke Holding	EUR	5-9-2029	2.063
2.100.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	2.105
4.100.000	0,375%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	11-2-2027	4.167
2.500.000	0,5%	Svenska Handelsbanken	EUR	21-3-2023	2.545
1.800.000	1,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	2-3-2028	1.838
1.000.000	1%	Svenska Handelsbanken	EUR	15-4-2025	1.048
800.000	0,75%	Swedbank	EUR	5-5-2025	828
1.600.000	1,375%	TeliaSonera	EUR	11-5-2081	1.620
	Zwitserland				10.618
1.000.000	0,65%	Credit Suisse Group	EUR	14-1-2028	1.022
4.000.000	0,65%	Credit Suisse Group	EUR	10-9-2029	4.107
800.000	3,25%	Credit Suisse Group	EUR	2-4-2026	904
1.800.000	2,125%	UBS Group Funding	EUR	4-3-2024	1.927
2.500.000	1,25%	UBS Group Funding	EUR	1-9-2026	2.658

- 1 Deze positie kent een waarde van 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Credits Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Banken	238.899	30,3	196.864	28,8
Nutsbedrijven	98.434	12,5	82.962	12,1
Telecommunicatiediensten	64.574	8,2	61.987	9,1
Verzekeringen	57.784	7,3	33.971	5,0
Kapitaalgoederen	48.228	6,1	57.725	8,4
Voeding en dranken	41.233	5,2	42.245	6,2
Auto's	39.698	5,0	32.615	4,8
Gezondheidszorg	36.719	4,6	23.317	3,4
Energie	36.648	4,6	20.576	3,0
Technologie	33.117	4,2	34.268	5,0
Onroerend goed	26.056	3,3	16.056	2,3
Financiële conglomeraten	20.675	2,6	21.254	3,1
Basisgoederen	20.163	2,6	22.224	3,2
Consumentenservicebedrijven	16.971	2,1	9.804	1,4
Media	10.877	1,4	6.110	0,9
Staat(sgegarandeerd)	-	-	22.813	3,3
Totaal	790.076	100,0	684.791	100,0

Landenverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	172.354	21,8	145.181	21,1
Nederland	165.390	20,9	152.396	22,2
Verenigde Staten	120.796	15,3	107.560	15,6
Verenigd Koninkrijk	67.257	8,5	63.796	9,3
Duitsland	50.467	6,4	41.269	6,0
Spanje	42.458	5,4	36.726	5,4
Luxemburg	22.689	2,9	18.198	2,7
België	21.839	2,8	17.793	2,6
Italië	20.016	2,5	20.910	3,1
Australië	18.630	2,4	15.693	2,3
Zweden	17.928	2,3	9.970	1,5
Zwitserland	12.777	1,6	4.568	0,7
Japan	10.111	1,3	1.103	0,2
Finland	9.678	1,2	12.821	1,9
Oostenrijk	8.906	1,1	8.297	1,2
Denemarken	7.331	0,9	3.252	0,5
Ierland	5.843	0,7	8.173	1,2
Canada	4.572	0,6	4.511	0,7
Noorwegen	3.341	0,4	5.585	0,8
Tsjechië	3.069	0,4	-	-
Jersey	2.789	0,4	-	-
Singapore	1.835	0,2	1.827	0,3
Slowakije	-	-	3.013	0,4
Bermuda	-	-	2.149	0,3
Totaal	790.076	100,0	684.791	100,0



Ratingverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	2.076	0,3	18.969	2,8
AA+	7.858	1,0	11.585	1,7
AA	3.593	0,5	4.054	0,6
AA-	44.388	5,6	49.722	7,3
A+	38.714	4,9	53.194	7,8
A	101.738	12,9	68.367	10,0
A-	156.367	19,8	149.608	21,8
BBB+	228.405	28,8	181.018	26,4
BBB	138.921	17,6	96.760	14,1
BBB-	63.773	8,1	46.466	6,8
BB+	4.243	0,5	2.019	0,3
BB	-	0,0	3.029	0,4
Totaal	790.076	100,0	684.791	100,0

Aflossing van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	7.894	1,0	9.688	1,4
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	262.791	33,3	247.121	36,1
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	368.373	46,6	317.406	46,4
Aflossing na 10 jaar	151.018	19,1	110.576	16,1
Totaal	790.076	100,0	684.791	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Lopende rente obligaties	5.360	5.237
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.360	5.237
Totaal	5.360	5.237

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	1.839
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	1.839
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen service fee	27	24
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	27	24
Totaal	27	1.863

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen service fee is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	685.330	483.373
Uitgegeven participaties	117.973	215.330
Ingekochte participaties	-34.687	-13.373
Stand ultimo periode	768.616	685.330
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-25.477	-1.954
Ingekochte participaties	243	-72
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	30.791	-23.451
Stand ultimo periode	5.557	-25.477
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	30.791	-4.795
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-30.791	23.451
Uitgekeerd dividend	-	-18.656
Resultaat over de verslagperiode	21.990	30.791
Stand ultimo periode	21.990	30.791
Totaal fondsvermogen	796.163	690.644

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	796.163	690.644	476.624	501.942	422.712
Resultaat	21.990	30.791	-4.795	10.388	17.540
Aantal uitstaande participaties	70.262.406	62.676.929	44.379.259	45.441.548	38.287.430
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	11,33	11,02	10,74	11,05	11,04
Dividend ¹	-	0,38	0,20	0,24	0,22
Opbrengsten uit beleggingen	0,15	0,18	0,20	0,22	0,27
Waardeveranderingen beleggingen	0,18	0,44	-0,33	0,02	0,22
In rekening gebrachte op- en afslagen ²	-	-	0,01	0,01	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	0,01	-	-
Resultaat³	0,33	0,62	-0,11	0,25	0,49

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Tot en met 31 december 2016 bood het Fonds de participaties aan tegen intrinsieke waarde. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum worden op- en afslagen gehanteerd over de intrinsieke waarde van het Fonds. Het meerjarenoverzicht is, met ingang van het jaarverslag 2018, hierop aangepast. De aanpassing is tevens doorgevoerd voor de cijfers over 2017.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	2.275	4.325
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-3.978	-343
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-1.703	3.982
Totaal	-1.703	3.982

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	14.966	19.325
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.714	-1.375
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	13.252	17.950
Totaal	13.252	17.950

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Overige bedrijfsopbrengsten	212	5
Totaal	212	5

Er werd begin 2020 een bedrag ter waarde van € 212 duizend gestort in het Zwitserleven Credits Fonds ter compensatie voor een afrondingsverschil wat volgde uit de operationele verwerking van het slotdividend van Zwitserleven Credits Fonds. In het kader van de wijziging van de fiscale status van Zwitserleven Credits Fonds in november 2019 werd een slotdividend uitgekeerd, voor meer informatie over deze wijziging wordt verwezen naar het Jaarverslag 2019.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente rekening courant	26	18
Totaal	26	18

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Credits Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2019: 0,040%).



Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	294	220
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	735.385	549.610
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 65,87% (2019: 56,53%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 705 (2019: € 7.113).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2020 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2020.

4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Zwitserleven Credits Fonds.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Credits Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Credits Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 294 duizend (2019: € 220 duizend).

Naast het kopen en verkopen van participaties in het Zwitserleven Credits Fonds, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Credits Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.



Werknemers

Het Zwitserleven Credits Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Credits Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

4.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kussen
D.G. Keiller

4.5 Overige gegevens

4.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Credits Fonds.

4.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de FBI-criteria zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd. Het resterende gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

4.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Credits Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Credits Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Credits Fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Credits Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

5 Jaarrekening 2020

Zwitslerleven Medium Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Aandelen		18.067	20.681
Obligaties		478.484	420.848
Derivaten (positieve waardering)		7.522	4.553
Derivaten (negatieve waardering)		-	-210
Totaal beleggingen		504.073	445.872
Vorderingen	2	5.973	7.753
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.365	8.299
Kortlopende schulden	4	7.744	5.606
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.594	10.446
Activa min kortlopende schulden		506.667	456.318
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		455.032	417.424
Overige reserves		35.262	20.104
Onverdeeld resultaat		16.373	18.790
Totaal fondsvermogen		506.667	456.318

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		8.455	9.612
Dividend aandelen		-	-23
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.265	1.228
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	6.845	8.088
In rekening gebrachte op- en afslagen		52	116
Som der bedrijfsopbrengsten		16.617	19.021
Bedrijfslasten			
Service fee		198	179
Overige bedrijfslasten	8	46	52
Som der bedrijfslasten		244	231
Resultaat		16.373	18.790

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	16.373	18.790
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	16.373	18.790
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.265	-1.228
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.845	-8.088
Aankoop van beleggingen	-245.210	-242.954
Verkoop en lossingen van beleggingen	195.119	212.953
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.703	-827
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.144	5.586
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-37.981	-15.768
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	71.973	91.228
Inkoop van participaties	-37.997	-70.625
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	77	-77
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-6	-14
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	34.047	20.512
Totaal nettokasstroomen	-3.934	4.744
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-3.934	4.744
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8.299	3.555
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.365	8.299

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

In de winst- en verliesrekening van 2019 werd onder de opbrengsten een negatief dividend aandelen verantwoord. Dit wordt veroorzaakt door negatieve distributions van de money market funds.

5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	18.067	20.681
Obligaties	478.484	420.848
Renteswaps	7.522	4.343
Totaal	504.073	445.872

Aandelen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	20.681	11.287
Aankopen	-	30.764
Verkopen	-2.499	-21.288
Gerealiseerde waardeveranderingen	-11	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-104	-82
Stand ultimo periode	18.067	20.681

De beleggingen in aandelen bestaan uit money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	420.848	395.845
Aankopen	245.210	212.190
Verkopen	-167.468	-134.283
Lossingen	-23.502	-56.802
Gerealiseerde waardeveranderingen	608	10
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.788	3.888
Stand ultimo periode	478.484	420.848

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	4.343	-577
Verkopen	-1.650	-580
Gerealiseerde waardeveranderingen	668	1.218
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.161	4.282
Stand ultimo periode	7.522	4.343

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 7,0 miljoen (2019: € 3,6 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Aan het einde van deze sectie wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie



betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2020	31-12-2019
Effectief rendement	-0,41%	0,00%
Coupon rendement	1,69%	2,26%
Gemiddeld resterende looptijd	8,83 jaar	9,08 jaar
Modified duration	8,00	7,80

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Medium Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 488,8 miljoen (ultimo 2019: € 435,3 miljoen). Door het toepassen van collateral management wordt het kredietrisico op derivaten gemitigeerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			18.067
172.466	Institutional Euro Liquidity Fund	EUR	17.080
100	JPMorgan Liquidity Funds	EUR	987

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020					478.484
Obligaties binnenland					165.116
39.400.000	2,25%	Nederland	EUR	15-7-2022	41.199
12.500.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2027	13.657
15.800.000	5,5%	Nederland	EUR	15-1-2028	22.749
31.000.000	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2033	42.208
40.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	40.291
5.000.000	0%	Nederland	EUR	29-4-2021	5.012
Obligaties buitenland					313.368

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
		Duitsland			188.098
15.000.000	1,75%	Bayerische Landesbodenkreditanstalt	EUR	24-4-2024	16.116
23.800.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-1-2021	23.800
1.500.000	1%	Duitsland	EUR	15-8-2025	1.623
14.000.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2028	19.906
2.217.000	6,25%	Duitsland	EUR	4-1-2030	3.639
20.100.000	5,5%	Duitsland	EUR	4-1-2031	32.788
10.500.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2034	18.207
26.500.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2029	27.967
31.000.000	0%	Duitsland	EUR	18-10-2024	31.902
5.000.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	15-1-2021	5.001
3.000.000	0,25%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	29-8-2025	3.115
3.900.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	4.034
		Frankrijk			70.790
16.000.000	0,25%	Frankrijk	EUR	25-11-2026	16.818
26.700.000	1,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2031	31.871
13.400.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2034	15.963
6.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2024	6.138

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Zwitserleven Medium Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staats(gegarandeerd)	466.334	94,0	412.761	93,5
Fund certificates	18.067	3,6	20.681	4,7
Financiële conglomeraten	12.150	2,4	8.087	1,8
Totaal	496.551	100,0	441.529	100,0

Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Duitsland	188.098	37,9	168.513	38,2
Nederland	165.116	33,3	154.215	34,9
Frankrijk	70.790	14,3	51.375	11,6
Oostenrijk	49.875	10,0	46.745	10,6
Ierland	17.080	3,4	19.689	4,5
Europese Unie	4.605	0,9	-	-
Luxemburg	987	0,2	992	0,2
Totaal	496.551	100,0	441.529	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	357.819	74,8	322.728	76,7
AA+	49.875	10,4	46.745	11,1
AA	70.790	14,8	51.375	12,2
Totaal	478.484	100,0	420.848	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	33.813	7,1	23.502	5,6
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	140.384	29,3	116.934	27,8
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	154.563	32,3	128.106	30,4
Aflossing na 10 jaar	149.724	31,3	152.306	36,2
Totaal	478.484	100,0	420.848	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2020			7.522
Fixed deel			
20291022	0,0260	3.500.000	3.652
20300226	0,9830	10.000.000	11.251
20330222	0,9500	16.500.000	19.115
20340220	1,0190	16.500.000	19.396
20341023	0,2800	8.000.000	8.608
20290226	-0,1521	10.000.000	10.276
20340227	0,0660	26.000.000	27.209
Totaal Fixed deel		90.500.000	99.507
Floating deel			
20291022	-0,4980	-3.500.000	-3.545
20300226	-0,4420	-10.000.000	-10.052
20330222	-0,4440	-16.500.000	-16.808
20340220	-0,4400	-16.500.000	-16.811
20341023	-0,4980	-8.000.000	-8.154
20290226	-0,4410	-10.000.000	-10.123
20340227	-0,4410	-26.000.000	-26.492
Totaal floating deel		-90.500.000	-91.985

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	77
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	77
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	11
Lopende rente obligaties	5.467	7.079
Lopende rente renteswaps	506	586
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.973	7.676
Totaal	5.973	7.753

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In het saldo liquide middelen is een bedrag van € 7.727 duizend (2019: €5.584 duizend) aan ontvangen cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De verplichting die gepaard gaat met ontvangen cash collateral is aan de passivazijde onder de kortlopende schulden verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	6
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	6
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	7.727	5.584
Te betalen service fee	17	16
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7.744	5.600
Totaal	7.744	5.606

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen service fee is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	417.424	390.755
Uitgegeven participaties	71.973	91.228
Ingekochte participaties	-34.365	-64.559
Stand ultimo periode	455.032	417.424
Overige reserves		
Stand per 1 januari	20.104	11.063
Ingekochte participaties	-3.632	-6.066
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	18.790	15.107
Stand ultimo periode	35.262	20.104
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	18.790	15.107
Toevoeging aan overige reserves	-18.790	-15.107
Resultaat over de verslagperiode	16.373	18.790
Stand ultimo periode	16.373	18.790
Totaal fondsvermogen	506.667	456.318

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	506.667	456.318	416.925	980.825	930.325
Resultaat	16.373	18.790	15.107	-5.912	26.039
Aantal uitstaande participaties	15.793.329	14.706.482	14.023.208	33.708.984	31.747.672
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	32,08	31,03	29,73	29,10	29,30
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,55	0,66	0,66	0,77	0,87
Waardeveranderingen beleggingen	0,52	0,64	-0,03	-0,97	0,03
In rekening gebrachte op- en afslagen ²	-	0,01	0,04	0,02	-
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat³	1,05	1,30	0,66	-0,19	0,89

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Tot en met 31 december 2016 bood het Fonds de participaties aan tegen intrinsieke waarde. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum worden op- en afslagen gehanteerd over de intrinsieke waarde van het Fonds. Het meerjarenoverzicht is, met ingang van het jaarverslag 2018, hierop aangepast. De aanpassing is tevens doorgevoerd voor de cijfers over 2017.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.



Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	8.028	4.929
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-7.037 ²	-3.562 ³
Marktwaarde ontvangen cash collateral	7.727	5.584
Percentage collateral	96,3%	113,3%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt vanaf cijfers 2019 niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 7.037 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligatie (5,5% en looptijd 2028).
- 3 Het saldo ter grootte van € 3.562 bestaat uit een Duitse Staatsobligatie (6,25% en looptijd 2030).

5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-11	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-11	-
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	867	477
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-259	-467
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	608	10
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	668	1.218
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	668	1.218
Totaal	1.265	1.228

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.



In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-104	-82
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-104	-82
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	5.719	6.474
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.931	-2.586
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	2.788	3.888
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	4.161	4.282
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	4.161	4.282
Totaal	6.845	8.088

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente rekening courant	8	20
Overige bedrijfslasten	38	32
Totaal	46	52

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	236	211
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	494.895	448.097
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

De service fees zijn de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de service fee door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De service fee bedroeg in de verslagperiode 0,040% (2019: 0,040%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 66,09% (2019: 65,36%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 212 (2019: € 289).



Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2020 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2020.

5.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag aan de transactie. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Medium Duration Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 198 duizend (2019: € 179 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Medium Duration Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.



Werknemers

Het Zwitserleven Medium Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

5.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

5.5 Overige gegevens

5.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Medium Duration Fonds.

5.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

5.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Medium Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Medium Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Medium Duration Fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Medium Duration Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6 Jaarrekening 2020

Zwitslerleven Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in duizenden euro's	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Aandelen		41.351	55.575
Obligaties		1.214.524	957.683
Derivaten (positieve waardering)		82.417	71.269
Derivaten (negatieve waardering)		-29.408	-16.164
Totaal beleggingen		1.308.884	1.068.363
Vorderingen	2	11.976	11.377
Overige activa			
Liquide middelen	3	6.177	13.932
Kortlopende schulden	4	61.019	62.566
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-42.866	-37.257
Activa min kortlopende schulden		1.266.018	1.031.106
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		861.445	750.889
Overige reserves		258.616	132.764
Onverdeeld resultaat		145.957	147.453
Totaal fondsvermogen		1.266.018	1.031.106

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		18.504	19.768
Dividend aandelen		-	-59
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	26.841	-5.936
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	100.787	133.780
In rekening gebrachte op- en afslagen		198	264
Overige bedrijfsopbrengsten	8	213	109
Som der bedrijfsopbrengsten		146.543	147.926
Bedrijfslasten			
Service fee		468	400
Overige bedrijfslasten	9	118	73
Som der bedrijfslasten		586	473
Resultaat		145.957	147.453

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	145.957	147.453
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	145.957	147.453
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-26.841	5.936
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-100.787	-133.780
Aankoop van beleggingen	-735.103	-631.891
Verkoop en lossingen van beleggingen	622.210	562.758
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-599	1.174
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.288	55.555
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-96.451	7.205
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	154.974	106.734
Inkoop van participaties	-66.019	-106.461
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-259	-208
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	88.696	65
Totaal nettokasstromen	-7.755	7.270
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-7.755	7.270
Liquide middelen begin van de verslagperiode	13.932	6.662
Liquide middelen eind van de verslagperiode	6.177	13.932

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

In de winst- en verliesrekening van 2019 werd onder de opbrengsten een negatief dividend aandelen verantwoord. Dit wordt veroorzaakt door negatieve distributions van de money market funds.

6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	41.351	55.575
Obligaties	1.214.524	957.683
Renteswaps	53.009	55.105
Totaal	1.308.884	1.068.363

Aandelen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	55.575	41.549
Aankopen	55.000	133.492
Verkopen	-68.999	-119.260
Gerealiseerde waardeveranderingen	-123	-13.332
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-102	13.126
Stand ultimo periode	41.351	55.575

De beleggingen in aandelen bestaan uit money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	957.683	833.700
Aankopen	680.103	498.399
Verkopen	-277.621	-128.058
Lossingen	-217.555	-314.555
Gerealiseerde waardeveranderingen	858	3.628
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	71.056	64.569
Stand ultimo periode	1.214.524	957.683

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	55.105	-3.863
Verkopen	-58.035	-885
Gerealiseerde waardeveranderingen	26.106	3.768
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	29.833	56.085
Stand ultimo periode	53.009	55.105

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 55,3 miljoen (2019: € 29,0 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Aan het einde van deze sectie wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie



betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2020	31-12-2019
Effectief rendement	-0,11%	0,44%
Coupon rendement	1,45%	1,93%
Gemiddeld resterende looptijd	25,05 jaar	26,29 jaar
Modified duration	22,30	22,20

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1.232,7 miljoen (ultimo 2019: € 971,8 miljoen). Door het toepassen van collateral management wordt het kredietrisico op derivaten gemitigeerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			41.351
407.553	Institutional Euro Liquidity Fund	EUR	40.364
100	JPMorgan Liquidity Funds	EUR	987

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020					1.214.524
Obligaties binnenland					419.904
16.800.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	17.170
4.959.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2037	5.169
48.200.000	3,75%	Nederland	EUR	15-1-2042	90.113
53.300.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	95.352
27.500.000	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	31.627
13.600.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	13.996
100.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	100.726
35.000.000	0%	Nederland	EUR	29-6-2021	35.125
30.000.000	3,25%	Nederland	EUR	15-7-2021	30.626



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT E	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Obligaties buitenland				794.620
	Denemarken				5.751
5.800.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	5.751
	Duitsland				465.838
52.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-1-2021	52.000
8.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2034	8.478
3.587.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2039	3.784
14.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2040	14.784
120.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	127.125
16.300.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	27.368
91.700.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2046	158.259
46.900.000	1,25%	Duitsland	EUR	15-8-2048	66.039
8.000.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	15-1-2021	8.001
	Frankrijk				182.692
5.648.000	0%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	5.536
16.000.000	4%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	27.556
23.000.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	30.403
31.000.000	3,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2045	53.587
45.000.000	2%	Frankrijk	EUR	25-5-2048	65.610
	Oostenrijk				129.594
24.475.000	4,15%	Oostenrijk	EUR	15-3-2037	41.848
21.100.000	3,15%	Oostenrijk	EUR	20-6-2044	36.904
29.500.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2047	40.723
10.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-9-2022	10.119
	Verenigde Staten				10.745
10.500.000	0,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	17-9-2035	10.745

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Zwitserleven Long Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.200.772	95,6	949.647	93,7
Fund certificates	41.351	3,3	55.575	5,5
Financiële conglomeraten	13.752	1,1	8.036	0,8
Totaal	1.255.875	100,0	1.013.258	100,0



Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Duitsland	465.838	37,1	356.594	35,2
Nederland	419.904	33,4	369.866	36,5
Frankrijk	182.692	14,5	149.002	14,7
Oostenrijk	129.594	10,3	82.221	8,1
Ierland	40.364	3,2	54.583	5,4
Europese Unie	10.745	0,9	-	-
Denemarken	5.751	0,5	-	-
Luxemburg	987	0,1	992	0,1
Totaal	1.255.875	100,0	1.013.258	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	902.238	74,3	726.460	75,8
AA+	129.594	10,7	82.221	8,6
AA	182.692	15,0	149.002	15,6
Totaal	1.214.524	100,0	957.683	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	125.752	10,4	229.193	23,9
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	128.016	10,5	15.979	1,7
Aflossing na 10 jaar	960.756	79,1	712.511	74,4
Totaal	1.214.524	100,0	957.683	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000 MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2020			53.009
Fixed deel			
20340904	-0,0390	-12.000.000	-12.371
20371005	1,4890	8.000.000	10.297
20371214	1,5650	30.000.000	38.612
20380222	1,1575	70.000.000	86.359
20380810	1,4450	34.000.000	43.883
20390523	0,9580	-5.000.000	-6.045
20400227	1,1630	15.000.000	18.567
20400228	1,5750	29.000.000	38.235
20410304	-0,1100	66.000.000	66.232
20420704	1,5300	-72.000.000	-96.745
20420825	1,4530	7.900.000	10.680
20420825	1,4530	-7.900.000	-10.680
20430810	1,4950	37.000.000	50.947
20440222	1,2390	25.000.000	33.116
20441024	0,4490	16.500.000	18.812
20390225	0,1953	9.500.000	10.109
20390225	0,2000	14.500.000	15.442
20440225	0,2510	24.000.000	26.140
20440225	0,2010	31.000.000	33.395
20550222	0,3106	15.000.000	17.505
20550222	0,3310	14.000.000	16.439
20550222	0,3151	18.000.000	21.035
20450220	0,3426	6.000.000	6.693
20220225	-0,3765	-90.000.000	-90.233
20210305	-0,4494	-85.000.000	-85.014



		In € 1.000	
AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	MARKTWAARDE
Totaal Fixed deel		198.500.000	261.411
Floating			
20340904	-0,4510	12.000.000	12.231
20371005	-0,4810	-8.000.000	-8.165
20371214	-0,5230	-30.000.000	-30.200
20380222	-0,4420	-70.000.000	-71.453
20380810	-0,4170	-34.000.000	-34.719
20390523	-0,5120	5.000.000	5.110
20400227	-0,4430	-15.000.000	-15.105
20400228	-0,4430	-29.000.000	-29.202
20410304	-0,4510	-66.000.000	-67.717
20420704	-0,3020	72.000.000	72.605
20420825	-0,4410	-7.900.000	-8.117
20420825	-0,4410	7.900.000	8.117
20430810	-0,4170	-37.000.000	-38.052
20440222	-0,4400	-25.000.000	-25.724
20441024	-0,4980	-16.500.000	-16.988
20390225	-0,4410	-9.500.000	-9.706
20390225	-0,4410	-14.500.000	-14.815
20440225	-0,4410	-24.000.000	-24.695
20440225	-0,4410	-31.000.000	-31.897
20550222	-0,4400	-15.000.000	-15.585
20550222	-0,4400	-14.000.000	-14.546
20550222	-0,4400	-18.000.000	-18.702
20450220	-0,4400	-6.000.000	-6.179
20220225	-0,4410	90.000.000	90.086
20210305	-0,4550	85.000.000	85.016
Totaal floating deel		-198.500.000	-208.402

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	84	-
Lopende rente obligaties	9.360	8.175
Lopende rente renteswaps	2.532	3.202
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11.976	11.377
Totaal	11.976	11.377

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In het saldo liquide middelen is een bedrag van € 60.892 duizend (2019: € 62.272 duizend) aan ontvangen cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De verplichting die gepaard gaat met ontvangen cash collateral is aan de passivazijde onder de kortlopende schulden verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	259
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	259
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	60.892	62.272
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	84	-
Te betalen service fee	43	35
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	61.019	62.307
Totaal	61.019	62.566

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen service fee is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	750.889	722.758
Uitgegeven participaties	154.974	106.734
Ingekochte participaties	-44.418	-78.603
Stand ultimo periode	861.445	750.889
Overige reserves		
Stand per 1 januari	132.764	109.681
Ingekochte participaties	-21.601	-27.858
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	147.453	50.941
Stand ultimo periode	258.616	132.764
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	147.453	50.941
Toevoeging aan overige reserves	-147.453	-50.941
Resultaat over de verslagperiode	145.957	147.453
Stand ultimo periode	145.957	147.453
Totaal fondsvermogen	1.266.018	1.031.106

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	1.266.018	1.031.106	883.380	904.784	1.170.976
Resultaat	145.957	147.453	50.941	-38.317	116.503
Aantal uitstaande participaties	24.999.792	23.156.513	23.161.876	25.236.327	31.562.451
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	50,64	44,53	38,14	35,85	37,10
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,77	0,86	0,80	0,83	0,77
Waardeveranderingen beleggingen	5,35	5,58	1,37	-2,34	3,05
In rekening gebrachte op- en afslagen ²	0,01	0,01	0,02	0,05	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-0,01
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01	-0,02
Resultaat³	6,11	6,43	2,17	-1,47	3,79

- 1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 2 Tot en met 31 december 2016 bood het Fonds de participaties aan tegen intrinsieke waarde. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum worden op- en afslagen gehanteerd over de intrinsieke waarde van het Fonds. Het meerjarenoverzicht is, met ingang van het jaarverslag 2018, hierop aangepast. De aanpassing is tevens doorgevoerd voor de cijfers over 2017.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaand tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateralposities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Marktwaaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	55.541	58.307
Marktwaaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaaarde geleverd collateral in stukken ¹	-55.312 ²	-28.593 ³
Marktwaaarde ontvangen cash collateral	60.892	62.272
Percentage collateral	109,6%	106,8%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt vanaf cijfers 2019 niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 55.312 bestaat uit twee Nederlandse Staatsobligaties (0,0% en looptijd 2022) ter grootte van € 12.152, een Nederlandse Staatsobligatie (0,0% en looptijd 2024) ter grootte van € 8.016, een Oostenrijkse Staatsobligatie (4,15% en looptijd 2037) ter grootte van € 25.127 en een Oostenrijkse Staatsobligatie (0,0% en looptijd 2022) ter grootte van € 10.017.
- 3 Het saldo ter grootte van € 28.953 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligatie (3,5% en looptijd 2020) ter grootte van € 5.078 en een Oostenrijkse Staatsobligatie (4,15% en looptijd 2037) ter grootte van € 23.875.

Ontvangen collateral in de vorm van staatsobligaties uit hoofde van uitstaande derivatenposities wordt niet opgenomen op de balans aangezien het Fonds geen beschikkingsmacht heeft over deze stukken. De tegenpartij ontvangt deze stukken terug zodra de waarde van de derivaten die het Fonds met deze tegenpartij heeft afgesloten, daartoe aanleiding geeft.

6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	22.255
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-123	-35.587
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-123	-13.332
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	2.754	5.206
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.896	-1.578
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	858	3.628
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	26.106	3.768
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	26.106	3.768
Totaal	26.841	-5.936

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	13.130
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-102	-4
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-102	13.126
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	73.758	68.592
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.702	-4.023
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	71.056	64.569
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	29.833	56.085
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	29.833	56.085
Totaal	100.787	133.780

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente rekening courant	213	109
Totaal	213	109

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Overige bedrijfslasten	118	73
Totaal	118	73

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	586	473
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.169.200	1.000.582
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

De service fees zijn de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de service fee door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De service fee bedroeg in de verslagperiode 0,040% (2019: 0,040%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 87,26% (2019: 97,91%).



Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 607 (2019: € 747).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2020 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2020.

6.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag aan de transactie. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Long Duration Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 468 duizend (2019: € 400 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Long Duration Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.



Werknemers

Het Zwitserleven Long Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Long Duration Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

6.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

6.5 Overige gegevens

6.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Long Duration Fonds.

6.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

6.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Long Duration Fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Long Duration Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

7 Jaarrekening 2020

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Aandelen		20.741	11.425
Obligaties		416.842	326.339
Derivaten (positieve waardering)		69.430	31.128
Derivaten (negatieve waardering)		-31.766	-12.428
Totaal beleggingen		475.247	356.464
Vorderingen	2	3.077	3.104
Overige activa			
Liquide middelen	3	8.793	13.359
Kortlopende schulden	4	34.617	20.542
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-22.747	-4.079
Activa min kortlopende schulden		452.500	352.385
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		200.809	183.680
Overige reserves		154.052	73.993
Onverdeeld resultaat		97.639	94.712
Totaal fondsvermogen		452.500	352.385

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		5.671	6.114
Dividend aandelen		-	-5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	39.932	11.711
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	52.208	76.842
In rekening gebrachte op- en afslagen		58	228
Overige bedrijfsopbrengsten	8	51	12
Som der bedrijfsopbrengsten		97.920	94.902
Bedrijfslasten			
Service fee		174	143
Overige bedrijfslasten	9	107	47
Som der bedrijfslasten		281	190
Resultaat		97.639	94.712

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	97.639	94.712
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	97.639	94.712
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-39.932	-11.711
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-52.208	-76.842
Aankoop van beleggingen	-447.175	-132.184
Verkoop en lossingen van beleggingen	420.532	223.733
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	27	1.102
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.075	20.530
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-7.042	119.340
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	29.593	12.968
Inkoop van participaties	-27.117	-119.243
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	2.476	-106.275
Totaal nettokasstroomen	-4.566	13.065
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-4.566	13.065
Liquide middelen begin van de verslagperiode	13.359	294
Liquide middelen eind van de verslagperiode	8.793	13.359

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

In de winst- en verliesrekening van 2019 werd onder de opbrengsten een negatief dividend aandelen verantwoord. Dit wordt veroorzaakt door negatieve distributions van de money market funds.

7.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	20.741	11.425
Obligaties	416.842	326.339
Renteswaps	37.664	18.700
Totaal	475.247	356.464

Aandelen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	11.425	4.569
Aankopen	67.001	11.452
Verkopen	-57.600	-4.566
Gerealiseerde waardeveranderingen	-62	-2
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-23	-28
Stand ultimo periode	20.741	11.425

De beleggingen in aandelen bestaan uit money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	326.339	404.258
Aankopen	380.174	120.732
Verkopen	-118.624	-121.985
Lossingen	-198.391	-107.902
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.389	5.428
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	24.955	25.808
Stand ultimo periode	416.842	326.339

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	18.700	-49.367
Aankopen	-	-
Verkopen	-45.917	10.720
Gerealiseerde waardeveranderingen	37.605	6.285
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	27.276	51.062
Stand ultimo periode	37.664	18.700

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend. Voor de renteswaps is € 60,9 miljoen (2019: € 20,2 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode. Tevens is € 13,6 miljoen (2019: € 9,5 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand ontvangen aan het einde van de verslagperiode.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Aan het einde van deze sectie wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie



betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2020	31-12-2019
Effectief rendement	-0,02%	0,60%
Coupon rendement	1,07%	1,54%
Gemiddeld resterende looptijd	43,79 jaar	46,99 jaar
Modified duration	39,50	39,00

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 428,7 miljoen (ultimo 2019: € 336,5 miljoen). Door het toepassen van collateral management wordt het kredietrisico op derivaten gemitigeerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			20.741
199.463	Institutional Euro Liquidity Fund	EUR	19.754
100	JPMorgan Liquidity Funds	EUR	987

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020					416.842
Obligaties binnenland					156.319
3.200.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	5.725
9.100.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	9.365
45.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	45.327
40.000.000	3,25%	Nederland	EUR	15-7-2021	40.834
20.000.000	0%	Nederland	EUR	29-4-2021	20.047
35.000.000	0%	Nederland	EUR	28-1-2021	35.021
buitenland					260.523
Denemarken					2.181
2.200.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	2.181
Duitsland					129.827



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
9.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-1-2021	9.000
59.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	62.505
15.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2044	15.871
15.900.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	26.696
1.100.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2046	1.898
7.000.000	1,25%	Duitsland	EUR	15-8-2048	9.856
4.000.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	15-1-2021	4.001
		Frankrijk			73.061
27.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	22.241
8.400.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2060	19.267
20.700.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2066	31.553
		Oostenrijk			51.361
2.200.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2047	3.037
19.800.000	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-1-2062	48.324
		Verenigde Staten			4.093
4.000.000	0,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	17-9-2035	4.093

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	410.660	93,9	322.321	95,4
Fund certificates	20.741	4,7	11.425	3,4
Financiële conglomeraten	6.182	1,4	4.018	1,2
Totaal	437.583	100,0	337.764	100,0

Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	156.319	35,8	127.023	37,6
Duitsland	129.827	29,7	133.919	39,6
Frankrijk	73.061	16,7	54.055	16,0
Oostenrijk	51.361	11,7	11.342	3,4
Ierland	19.754	4,5	10.433	3,1
Europese Unie	4.093	0,9	-	-
Denemarken	2.181	0,5	-	-
Luxemburg	987	0,2	992	0,3
Totaal	437.583	100,0	337.764	100,0



Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	292.420	70,2	260.942	79,9
AA+	51.361	12,3	11.342	3,5
AA	73.061	17,5	54.055	16,6
Totaal	416.842	100,0	326.339	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	108.903	26,1	104.669	32,1
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	45.327	10,9	4.018	1,2
Aflossing na 10 jaar	262.612	63,0	217.652	66,7
Totaal	416.842	100,0	326.339	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2020			37.664
Fixed deel			
20420707	1,5390	-53.000.000	-71.328
20430708	0,6300	-34.500.000	-40.532
20440930	0,1760	1.000.000	1.073
20441222	1,4910	7.000.000	9.609
20441226	0,5845	-6.000.000	-7.047
20490708	0,6500	8.500.000	10.471
20491022	0,4549	4.000.000	4.707
20491224	0,5783	4.000.000	4.860
20530224	1,2250	47.500.000	69.255
20560731	-0,2800	43.000.000	41.225
20641212	1,6375	4.500.000	8.050
20650109	1,2710	7.000.000	11.378
20650302	1,1930	5.000.000	7.963
20660629	0,6820	19.000.000	26.138
20660701	-0,4700	25.000.000	21.915
20660707	0,6800	21.700.000	29.837
20690220	1,2120	12.300.000	21.210
20690930	0,0600	1.500.000	1.719
20691022	0,3535	4.300.000	5.576
20700220	0,2060	22.500.000	27.531
20400831	0,0777	-2.500.000	-2.605
20600428	-0,0500	15.000.000	15.814
20540225	0,2000	50.000.000	56.140
20600901	0,0747	-2.000.000	-2.213
20211222	-0,5238	-50.000.000	-50.035
Totaal Fixed deel		154.800.000	200.712
Floating			
20420707	-0,3020	53.000.000	53.386
20430708	-0,3080	34.500.000	35.474
20440930	-0,4700	-1.000.000	-1.030
20441222	-0,5200	-7.000.000	-7.055
20441226	-0,5220	6.000.000	6.178
20490708	-0,3080	-8.500.000	-8.793
20491022	-0,4980	-4.000.000	-4.139
20491224	-0,5220	-4.000.000	-4.140
20530224	-0,4440	-47.500.000	-49.292
20560731	-0,3750	-43.000.000	-44.706

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
20641212	-0,5230	-4.500.000	-4.521
20650109	-0,3130	-7.000.000	-7.032
20650302	-0,4480	-5.000.000	-5.023
20660629	-0,5190	-19.000.000	-19.081
20660701	-0,2870	-25.000.000	-26.155
20660707	-0,3140	-21.700.000	-21.792
20690220	-0,4400	-12.300.000	-12.866
20690930	-0,4700	-1.500.000	-1.569
20691022	-0,4980	-4.300.000	-4.499
20700220	-0,4400	-22.500.000	-23.542
20400831	-0,4390	2.500.000	2.562
20600428	-0,4960	-15.000.000	-15.609
20540225	-0,4410	-50.000.000	-51.919
20600901	-0,4440	2.000.000	2.081
20211222	-0,5200	50.000.000	50.034
Totaal floating deel		-154.800.000	-163.048

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	22	-
Lopende rente obligaties	2.337	2.016
Lopende rente renteswaps	718	1.088
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.077	3.104
Totaal	3.077	3.104

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In het saldo liquide middelen is een bedrag van € 34.580 duizend (2019: € 20.530 duizend) aan ontvangen cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De verplichting die gepaard gaat met ontvangen cash collateral is aan de passivazijde onder de kortlopende schulden verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	34.580	20.530
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	22	-
Te betalen service fee	15	12
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	34.617	20.542
Totaal	34.617	20.542

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen service fee is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	183.680	244.206
Uitgegeven participaties	29.593	12.968
Ingekochte participaties	-12.464	-73.494
Stand ultimo periode	200.809	183.680
Overige reserves		
Stand per 1 januari	73.993	87.834
Ingekochte participaties	-14.653	-45.749
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	94.712	31.908
Stand ultimo periode	154.052	73.993
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	94.712	31.908
Toevoeging aan overige reserves	-94.712	-31.908
Resultaat over de verslagperiode	97.639	94.712
Stand ultimo periode	97.639	94.712
Totaal fondsvermogen	452.500	352.385

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	452.500	352.385	363.948	390.784	819.029
Resultaat	97.639	94.712	31.908	-70.312	120.141
Aantal uitstaande participaties	5.935.197	5.900.089	8.101.983	9.521.964	18.234.907
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	76,24	59,73	44,92	41,04	44,92
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,95	0,96	0,82	1,06	1,14
Waardeveranderingen beleggingen	15,46	13,99	2,87	-6,46	5,36
In rekening gebrachte op- en afslagen ²	0,01	0,04	0,02	0,08	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-0,01	-0,01	-	-	-0,01
Som der bedrijfslasten	-0,05	-0,03	-0,02	-0,02	-0,02
Resultaat³	16,36	14,95	3,69	-5,34	6,47

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Tot en met 31 december 2016 bood het Fonds de participaties aan tegen intrinsieke waarde. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum worden op- en afslagen gehanteerd over de intrinsieke waarde van het Fonds. Het meerjarenoverzicht is, met ingang van het jaarverslag 2018, hierop aangepast. De aanpassing is tevens doorgevoerd voor de cijfers over 2017.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.



Collateralposities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	40.001	20.716
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	13.645	9.467
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-60.873 ²	-20.199 ³
Marktwaarde ontvangen cash collateral	34.580	20.530
Percentage collateral	120,6%	144,8%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt vanaf cijfers 2019 niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 60.873 bestaat uit twee Nederlandse Staatsobligatie (0,0% en looptijd 2021 en 2022) ter grootte van € 46.719 en een Oostenrijkse Staatsobligatie (3,8% en looptijd 2062) ter grootte van € 14.154.
- 3 Het saldo ter grootte van € 20.199 bestaat uit twee Nederlandse Staatsobligatie (3,5% en looptijd 2020) ter grootte van € 19.059 en een Duitse Staatsobligatie (2,5% en looptijd 2044) ter grootte van € 1.140.

7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-62	-2
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-62	-2
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	4.440	6.352
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.051	-924
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	2.389	5.428
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	37.605	6.285
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	37.605	6.285
Totaal	39.932	11.711

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.



In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-23	-28
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-23	-28
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	26.233	27.399
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.278	-1.591
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	24.955	25.808
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	27.276	51.062
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	27.276	51.062
Totaal	52.208	76.842

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente rekening courant	51	12
Totaal	51	12

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Overige bedrijfslasten	107	47
Totaal	107	47

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	281	190
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	434.858	359.132
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

De service fees zijn de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de service fee door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De service fee bedroeg in de verslagperiode 0,040% (2019: 0,040%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 165,38% (2019: 68,26%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 486 (2019: € 2.027).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2020 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2020.

7.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag aan de transactie. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 174 duizend (2019: € 143 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.



Werknemers

Het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

7.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller



7.5 Overige gegevens

7.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

7.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

7.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

8 Jaarrekening 2020

Zwitslerleven Mixfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		351.108	359.530
Vorderingen	2	-	242
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	3	245
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-3	-3
Activa min kortlopende schulden		351.105	359.527
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		284.740	296.636
Overige reserves		60.741	11.767
Onverdeeld resultaat		5.624	51.124
Totaal fondsvermogen		351.105	359.527

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		6.522	9.198
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	-3.836	3.833
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	2.961	38.113
In rekening gebrachte op- en afslagen		11	15
Som der bedrijfsopbrengsten		5.658	51.159
Bedrijfslasten			
Service fee		34	35
Som der bedrijfslasten		34	35
Resultaat		5.624	51.124

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	5.624	51.124
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.624	51.124
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.836	-3.833
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.961	-38.113
Aankoop van beleggingen	-66.679	-35.469
Verkoop van beleggingen	74.226	40.218
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	242	870
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	14.288	14.797
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	557	364
Inkoop van participaties	-14.603	-14.291
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-242	-870
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-14.288	-14.797
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en de Euro Aandelenpool in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds en de Euro Obligatiepool in obligaties. Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Derhalve is er geen aanvullende informatie meer opgenomen van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.

8.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
	Stand per 1 januari	359.530
Aankopen	66.679	35.469
Verkopen	-74.226	-40.218
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.836	3.833
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.961	38.113
Stand ultimo periode	351.108	359.530

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang in %	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	8.600.649	8.338.122	177.369	180.431	14,29%	13,55%
Zwitserleven Obligatiefonds	9.669.343	10.199.036	173.739	179.099	71,15%	71,48%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Europees Aandelenfonds			20,62	21,64		
Zwitserleven Obligatiefonds			17,97	17,56		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds opgenomen in respectievelijk hoofdstuk 15.1 en hoofdstuk 15.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en de Euro Aandelenpool in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds en de Euro Obligatiepool in obligaties. Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Euro Aandelenpool en Euro Obligatiepool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Euro Aandelenpool en de Euro Obligatiepool bevinden wordt verwezen naar respectievelijk hoofdstuk 16.1.4 en 16.2.4 Toelichting op de balans - 1 Beleggingen.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Obligatiefonds en de Euro Obligatiepool in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de

contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Mixfonds bedraagt ultimo verslagperiode nihil (ultimo 2019: € 242 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en de Euro Aandelenpool in vreemde valuta en loopt dus indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	242
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	242
Totaal	-	242

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	242
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	242
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen service fee	3	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	3
Totaal	3	245

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	296.636	308.869
Uitgegeven participaties	557	364
Ingekochte participaties	-12.453	-12.597
Stand ultimo periode	284.740	296.636
Overige reserves		
Stand per 1 januari	11.767	28.539
Ingekochte participaties	-2.150	-1.694
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	51.124	-15.078
Stand ultimo periode	60.741	11.767
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	51.124	-15.078
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-51.124	15.078
Resultaat over de verslagperiode	5.624	51.124
Stand ultimo periode	5.624	51.124
Totaal fondsvermogen	351.105	359.527

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	351.105	359.527	322.330	355.464	364.465
Resultaat	5.624	51.124	-15.078	16.971	11.311
Aantal uitstaande participaties	8.098.485	8.438.328	8.787.162	9.258.984	9.940.703
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	43,35	42,61	36,68	38,39	36,66
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,79	1,07	0,82	0,91	1,09
Waardeveranderingen beleggingen	-0,11	4,88	-2,49	0,83	0,06
In rekening gebrachte op- en afslagen ²	-	-	-	0,01	-
Resultaat³	0,68	5,95	-1,67	1,75	1,15

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Tot en met 31 december 2016 bood het Fonds de participaties aan tegen intrinsieke waarde. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum worden op- en afslagen gehanteerd over de intrinsieke waarde van het Fonds. Het meerjarenoverzicht is, met ingang van het jaarverslag 2018, hierop aangepast. De aanpassing is tevens doorgevoerd voor de cijfers over 2017.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	396	3.834
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-4.232	-1
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-3.836	3.833
Totaal	-3.836	3.833

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	3.987	38.113
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.026	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	2.961	38.113
Totaal	2.961	38.113

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Mixfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Mixfonds is de LKF gelijk aan 0,050% (2019: 0,050%).

De LKF van het Zwitserleven Mixfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Mixfonds op basis van de mandaatverdeling. Dit is een zuivere methode omdat de beleggingen van het Zwitserleven Mixfonds iedere maand weer in lijn worden gebracht met de mandaatverdeling. Het Zwitserleven Mixfonds heeft gedurende 2020 belegd in het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds en heeft indirect belegd in de Euro Aandelenpool en de Euro Obligatiepool.

Lopende kosten factor (LKF) en service fee

	Gerealiseerd 2020	Gerealiseerd 2019	Service fee ¹
Zwitserleven Mixfonds	0,050%	0,050%	0,050%

¹ De hoogte van de service fee komt tot stand als een gewogen gemiddelde van individuele service fees van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, vermeerderd met een opslag voor het beheer van het Fonds (conform prospectus).

De gerealiseerde LKF's kunnen afwijken van de service fee zoals opgenomen in het prospectus.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden - via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds - in de Euro Aandelenpool en - via het Zwitserleven Obligatiefonds - in de Euro Obligatiepool -, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Aandelenpool in hoofdstuk 16.1.5 en van de Euro Obligatiepool in hoofdstuk 16.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2020 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2020.

8.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Zwitserleven Mixfonds.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de transitie van activa van ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund naar Euro Obligatiepool kwalificeert deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties en anderzijds activa door middel van de intrekking van de belegging van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in de Euro Aandelenpool en de daarvoor in de plaats verkregen belegging in de ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transities tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transities zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Mixfonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Mixfonds en bedraagt in de verslagperiode € 34 duizend (2019: € 35 duizend).

Naast het kopen en verkopen van participaties in het Zwitserleven Mixfonds, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Mixfonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen,

onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Mixfonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Mixfonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

8.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

8.5 Overige gegevens

8.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN	
	31-12-2020	31-12-2019
NN Group	1.513	1.411
BNP Paribas	2.000	-

8.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

8.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Mixfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Mixfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Mixfonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Mixfonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

9 Jaarrekening 2020

Zwitslerleven Selectie Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		754.418	684.778
Vorderingen	2	170	3.118
Overige activa			
Liquide middelen	3	74	113
Kortlopende schulden	4	13	2.716
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		231	515
Activa min kortlopende schulden		754.649	685.293
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		649.883	565.072
Overige reserves		115.849	19.218
Onverdeeld resultaat		-11.083	101.003
Totaal fondsvermogen		754.649	685.293

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		11.426	7.022
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-12.669	42.273
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-10.667	50.519
In rekening gebrachte op- en afslagen		127	93
Overige bedrijfsopbrengsten	8	836	1.220
Som der bedrijfsopbrengsten		-10.947	101.127
Bedrijfslasten			
Service fee		131	122
Overige bedrijfslasten	9	5	2
Som der bedrijfslasten		136	124
Resultaat		-11.083	101.003

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-11.083	101.003
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-11.083	101.003
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.669	-42.273
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.667	-50.519
Aankoop van beleggingen	-399.608	-524.494
Verkoop van beleggingen	306.632	448.668
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.948	-3.001
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-97	-399
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-77.872	-71.015
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	111.934	88.395
Inkoop van participaties	-31.495	-20.384
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	504
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2.606	2.606
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	77.833	71.121
Totaal nettokasstroomen	-39	106
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-39	106
Liquide middelen begin van de verslagperiode	113	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	74	113

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 11 juni 2020 is de belegging van Zwitserleven Selectiefonds in ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) vervangen door een belegging in de nieuw opgerichte beleggingsinstelling: ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Met deze wijziging geeft ACTIAM gevolg aan haar strategiewijziging om beleggingsproposities voortaan in Nederland te concentreren. Het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) wordt beheerd door ACTIAM en is gevestigd in Nederland. De jaarrekening van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) is opgenomen in hoofdstuk 18.2.

Per 10 december 2020 is het voor het Fonds mogelijk om tijdelijk te kunnen beleggen in Exchange Traded Funds. Per 31 december 2020 is de procentuele belegging in iShares Global HY Corp-Distr ten opzichte van de totale beleggingen veel lager dan 20%. Derhalve wordt er geen aanvullende informatie opgenomen van iShares Global HY Corp-Distr.

9.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	684.778	516.160
Aankopen	399.608	524.494
Verkopen	-306.632	-448.668
Gerealiseerde waardeveranderingen	-12.669	42.273
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-10.667	50.519
Stand ultimo periode	754.418	684.778

Per 11 juni 2020 is de belegging van Zwitserleven Selectiefonds in ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) vervangen door een belegging in de nieuw opgerichte beleggingsinstelling: ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Verder zijn er in de verslagperiode geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang in %	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
Zwitserleven Vastgoedfonds	12.579.757	9.391.848	306.238	275.342	97,92%	97,24%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) ¹	8.400.321	-	223.886	-	100,00%	-
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	2.000.803	2.015.885	209.044	204.653	99,98%	99,54%
ACTIAM (L) Sustainable Emerging Markets Debt Fund ¹	-	40.692	-	204.783	-	100,00%
iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF ²	3.067.906	-	15.250	-	4,18%	-
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Vastgoedfonds			24,34	29,32		
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)			26,65	-		
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR			104,50	101,52		
ACTIAM (L) Sustainable Emerging Markets Debt Fund			-	5.018,71		
iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF			4,97	-		

¹ Per 11 juni 2020 is de belegging in ACTIAM (L) Sustainable Emerging Markets Debt Fund vervangen door een belegging in het nieuwe opgerichte ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund.

² Per 10 december 2020 is het voor het Fonds mogelijk om tijdelijk te kunnen beleggen in Exchange Traded Funds.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in hoofdstuk 15.3. Aanvullende informatie ten aanzien van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) is opgenomen in hoofdstuk 18.2 en aanvullende informatie ten aanzien van het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is opgenomen in hoofdstuk 18.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het Zwitserleven Vastgoedfonds worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. Voor de overige directe beleggingen en de beleggingen in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen of actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt haar vermogen in de Euro Vastgoedfondsenpool. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Euro Vastgoedfondsenpool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf Wft), is de jaarrekening van de Euro Vastgoedfondsenpool opgenomen in hoofdstuk 16.3.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund en het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen weer beleggen in een breed gespreide beleggingsportefeuille. Waar het Zwitserleven Vastgoedfonds dit doet via de Euro Vastgoedfondsenpool.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Er is voor de vastgoedportefeuille geen sprake van renterisico. Voor de obligatieportefeuille is wel sprake van renterisico. In het beleggingsmandaat zijn echter duidelijke grenzen afgesproken waarbinnen de vermogensbeheerder de duration van de portefeuille mag laten afwijken van die van de benchmark. In de verslagperiode is beperkt gebruik gemaakt van deze mogelijkheid. De duration van de portefeuille week gedurende de verslagperiode beperkt af van de duration van de benchmark.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 244 duizend (ultimo 2019: € 3,2 miljoen).

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds participeert wordt eveneens een kredietrisico gelopen. Zwitserleven Selectie Fonds belegt via beleggingen in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) in obligaties met een lage kredietwaardigheid en in staatsobligaties van landen met opkomende economieën en loopt daarmee kredietrisico. Omdat het Zwitserleven Vastgoedfonds, waarin het Zwitserleven Selectie Fonds belegt, is er geen significant direct kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Voor het kredietrisico van de indirecte beleggingen, verwijzen wij naar de toelichting op de balans van het Zwitserleven Vastgoedfonds in hoofdstuk 15.3, de toelichting op de balans van de Euro Vastgoedfondsenpool in hoofdstuk 16.3 of de aanvullende informatie ten aanzien van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 18.1 en hoofdstuk 18.2.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor de indirecte beleggingen in het Zwitserleven Vastgoedfonds is sprake van valutarisico omdat een belangrijk gedeelte van de vastgoedportefeuille bestaat uit andere valuta dan de euro zoals het Britse pond, de Zweedse kroon, de Noorse kroon en de Zwitserse frank. Voor de obligatieportefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) wordt overwegend in lokale vreemde valuta's belegd; de beleggingen in de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2.299
Te vorderen compensatie beheervergoeding	170	819
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	170	3.118
Totaal	170	3.118

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. De post "Te vorderen compensatie beheervergoeding" heeft betrekking op het feit dat de kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen gedeeltelijk voor rekening van de verzekeraar (Athora Netherlands N.V.) komen en voor dat gedeelte niet ten laste van het Fonds worden gebracht. De verzekeraar die het Fonds en daarmee de Onderliggende Beleggingsinstellingen voor zijn verzekeringsproduct gebruikt, wenst immers de kosten laag te houden.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	2.606
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2.606
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen service fee	13	110
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	13	110
Totaal	13	2.716

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen service fee is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	565.072	494.487
Uitgegeven participaties	111.934	88.395
Ingekochte participaties	-27.123	-17.810
Stand ultimo periode	649.883	565.072
Overige reserves		
Stand per 1 januari	19.218	47.114
Ingekochte participaties	-4.372	-2.574
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	101.003	-25.322
Stand ultimo periode	115.849	19.218
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	101.003	-25.322
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-101.003	25.322
Resultaat over de verslagperiode	-11.083	101.003
Stand ultimo periode	-11.083	101.003
Totaal fondsvermogen	754.649	685.293

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	754.649	685.293 ¹	516.279	440.732	366.687
Resultaat	-11.083	101.003	-25.322	30.366	26.902
Aantal uitstaande participaties	20.321.623	18.004.721	16.061.628	13.045.954	11.705.715
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	37,16	38,06	32,14	33,78	31,33
Dividend ²	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,64	0,48	0,53	0,43	0,35
Waardeveranderingen beleggingen	-1,22	5,40	-2,26	2,04	2,01
In rekening gebrachte op- en afslagen ³	0,01	0,01	0,01	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	0,08
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat⁴	-0,58	5,88	-1,73	2,46	2,43

- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 316.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 684.977.000 naar € 685.293.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gestegen van 38,04 naar 38,06.
- Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- Tot en met 31 december 2016 bood het Fonds de participaties aan tegen intrinsieke waarde. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum worden op- en afslagen gehanteerd over de intrinsieke waarde van het Fonds. Het meerjarenoverzicht is, met ingang van het jaarverslag 2018, hierop aangepast. De aanpassing is tevens doorgevoerd voor de cijfers over 2017.
- Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	489	42.684
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-13.158	-411
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-12.669	42.273
Totaal	-12.669	42.273

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	19.022	50.519
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-29.689	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-10.667	50.519
Totaal	-10.667	50.519

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Compensatie beheervergoeding	836	1.220
Totaal	836	1.220

De compensatie beheervergoeding betreft de vergoedingen die van ACTIAM worden ontvangen ter compensatie van de kosten die het Fonds maakt door te beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De compensatie beheervergoeding compenseert de beheerkosten in de indirecte beleggingen waardoor er geen sprake is van additionele kosten ten laste van het Fonds.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente rekening courant	5	2
Totaal	5	2

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Selectie Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Selectie Fonds is de LKF gelijk aan 0,184% (2019: 0,236%).

De LKF van het Zwitserleven Selectie Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Selectie Fonds op basis van de mandaatverdeling. Dit is een zuivere methode omdat de beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds iedere maand weer in lijn worden gebracht met de mandaatverdeling. Het Zwitserleven Selectie Fonds heeft gedurende 2020 (in)direct belegd in Fondsen van Zwitserleven Beleggingsfondsen (het Zwitserleven Vastgoedfonds), in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen (de Euro Vastgoedfondsenpool en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund) en in de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling: RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR.

Lopende kosten factor (LKF) en service fee

	Gerealiseerd 2020	Gerealiseerd 2019	Service fee ¹
Zwitserleven Selectie Fonds	0,184%	0,236%	0,186%

¹ De hoogte van de service fee komt tot stand als een gewogen gemiddelde van individuele service fees van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, vermeerderd met een opslag voor het beheer van het Fonds (conform prospectus).

De gerealiseerde LKF's kunnen afwijken van de service fee zoals opgenomen in het prospectus.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Euro Vastgoedfondsenpool, in het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund en in het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Vastgoedfondsenpool in hoofdstuk 16.3.5. Voor informatie ten aanzien van het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund wordt verwezen naar hoofdstuk 18.1 en hoofdstuk 18.2.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2020 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2020.

9.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot Zwitserleven Selectie Fonds.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties en anderzijds activa door middel van de intrekking van de belegging van de Onderliggende Beleggingsinstelling Zwitserleven Vastgoedfonds in de Euro Vastgoedfondsenpool en de daarvoor in de plaats verkregen belegging in de ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transitie zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan Zwitserleven Selectie Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 131 duizend (2019: € 122 duizend).

Naast het kopen en verkopen van participaties in Zwitserleven Selectie Fonds, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Selectie Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer

bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Selectie Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Selectie Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten laste gebracht van de overige reserves.

9.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

9.5 Overige gegevens

9.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Selectie Fonds.

9.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

9.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Selectie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Selectie Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Selectie Fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Selectie Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

10 Jaarrekening 2020

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		741.578
Vorderingen		-
Overige activa		
Liquide middelen	2	47
Kortlopende schulden		-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		47
Activa min kortlopende schulden		741.625
Fondsvermogen	3	
Gestort kapitaal		721.146
Overige reserves		-108
Onverdeeld resultaat		20.587
Totaal fondsvermogen		741.625

- 1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4	124
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	20.419
In rekening gebrachte op- en afslagen		44
Som der bedrijfsopbrengsten		20.587
Bedrijfslasten		
Som der bedrijfslasten		-
Resultaat		20.587

- 1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	20.587
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	20.587
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-124
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-20.419
Aankoop van beleggingen	-727.635
Verkoop van beleggingen	6.600
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-720.991
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	727.116
Inkoop van participaties	-6.078
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	721.038
Totaal nettokasstromen	47
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	47
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	47

¹ Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 25 november 2020 is het Fonds opgericht. De jaarrekening heeft betrekking op de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

10.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	727.635
Verkopen	-6.600
Gerealiseerde waardeveranderingen	124
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	20.419
Stand ultimo periode	741.578

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties	Intrinsieke waarde in € 1.000	Belang in %
	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2020
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	262.241	11.347	22,07%
Global Equity Impact Pool	19.159.005	730.231	93,42%
		Intrinsieke waarde per participatie in € 1	
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds		43,27	
Global Equity Impact Pool		38,11	

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en de Global Equity Impact Pool opgenomen in hoofdstuk 17.1 en hoofdstuk 16.4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en de Global Equity Impact Pool worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

Het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds belegt haar vermogen in de de Global Equity Impact Pool. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Global Equity Impact Pool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van de Global Equity Impact Pool opgenomen in hoofdstuk 16.4.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling: de Global Equity Impact Pool. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 47 duizend.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

2 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

3 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	727.116
Ingekochte participaties	-5.970
Stand ultimo periode	721.146
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-108
Stand ultimo periode	-108
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	20.587
Stand ultimo periode	20.587
Totaal fondsvermogen	741.625

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	741.625
Resultaat	20.587
Aantal uitstaande participaties	28.854.882
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	25,70
Dividend ²	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,72
In rekening gebrachte op- en afslagen	-
Som der bedrijfslasten	-
Resultaat³	0,72

1 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

4 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	124
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	124
Totaal	124

5 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	20.419
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	20.419
Totaal	20.419

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is derhalve nihil.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Global Equity Impact Pool, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Global Equity Impact Pool in hoofdstuk 16.4.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging hoogte beheervergoeding

Per 5 januari 2021 wijzigde de hoogte van de beheervergoeding van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. De in rekening gebrachte beheervergoeding van het Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het Fonds, is 0,10%. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.10.

10.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds het nieuw opgerichte Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transitie is in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Het is daarnaast mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuritiseerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.



Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

10.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller



10.5 Overige gegevens

10.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.

10.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

10.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds op 31 december 2020 en van het resultaat over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

11 Jaarrekening 2020

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020 ²
Beleggingen	1	
Aandelen		-
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		456.360
Vorderingen		-
Overige activa		
Liquide middelen		-
Kortlopende schulden		-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-
Activa min kortlopende schulden		456.360
Fondsvermogen	2	
Gestort kapitaal		445.513
Overige reserves		-9
Onverdeeld resultaat		10.856
Totaal fondsvermogen		456.360

- 1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4	10.858
In rekening gebrachte op- en afslagen		-3
Som der bedrijfsopbrengsten		10.856
Bedrijfslasten		
Som der bedrijfslasten		-
Resultaat		10.856

- 1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	10.856
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	10.856
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.858
Aankoop van beleggingen	-447.601
Verkoop van beleggingen	2.100
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-445.504
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	447.600
Inkoop van participaties	-2.096
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	445.504
Totaal nettokasstromen	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-

- ¹ Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 25 november 2020 is het Fonds opgericht. De jaarrekening heeft betrekking op de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

11.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	447.601
Verkopen	-2.100
Gerealiseerde waardeveranderingen	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.858
Stand ultimo periode	456.360

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties	Intrinsieke waarde in € 1.000	Belang in %
	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	12.466.488	456.360	96,86%
		Intrinsieke waarde per participatie in € 1	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		36,61	

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in hoofdstuk 17.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgenomen in hoofdstuk 17.2.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen bedraagt ultimo verslagperiode nihil.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	447.600
Ingekochte participaties	-2.087
Stand ultimo periode	445.513
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-9
Stand ultimo periode	-9
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	10.856
Stand ultimo periode	10.856
Totaal fondsvermogen	456.360

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	456.360
Resultaat	10.856
Aantal uitstaande participaties	17.820.496
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	25,61
Dividend ²	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,61
In rekening gebrachte op- en afslagen	-
Som der bedrijfslasten	-
Resultaat³	0,61

- 1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

11.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	1
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	1
Totaal	1

4 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	10.858
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	10.858
Totaal	10.858

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is derhalve nihil.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in hoofdstuk 17.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging fiscale status van ADIA Opkomende Landen

Per 1 januari 2021 is de fiscale status en de beheervergoeding van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gewijzigd. Tot 1 januari 2021 had de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen de status van een fiscale beleggingsinstelling (FBI), hetgeen betekende voor participanten dat rendementen fiscaal optimaal konden worden gerealiseerd. Dit zag onder meer op het toe kunnen passen van belastingverdragen ingeval van dividendontvangsten uit aandelen waarin werd belegd en het kunnen verrekenen van ingehouden dividendbelasting. Een FBI dient doorlopend te voldoen aan bepaalde minimeisen ter zake de achterliggende participanten.

Als gevolg van aangescherpte eisen vanuit fiscale regelgeving was van belang de fiscale status van de Onderliggende Beleggingsinstelling te wijzigen. De Onderliggende Beleggingsinstelling is om die reden per 1 januari 2021 omgezet naar een fiscaal transparante beleggingsinstelling. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.10.



Wijziging hoogte beheervergoeding

Per 5 januari 2021 wijzigde de hoogte van de beheervergoeding van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De in rekening gebrachte beheervergoeding van het Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het Fonds, is 0,02%. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.10.

11.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt, beleggen niet in directe zin in gelieerde partijen. Het is echter mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuriseerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Naast het kopen en verkopen van participaties in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.



Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

11.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

11.5 Overige gegevens

11.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

11.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

11.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen op 31 december 2020 en van het resultaat over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

12 Jaarrekening 2020

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020 ²
Beleggingen	1	
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific		410.782
Vorderingen		-
Overige activa		
Liquide middelen		-
Kortlopende schulden		-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-
Activa min kortlopende schulden		410.782
Fondsvermogen	2	
Gestort kapitaal		408.045
Overige reserves		36
Onverdeeld resultaat		2.701
Totaal fondsvermogen		410.782

- 1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3	-45
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4	2.726
In rekening gebrachte op- en afslagen		20
Som der bedrijfsopbrengsten		2.701
Bedrijfslasten		
Som der bedrijfslasten		-
Resultaat		2.701

- 1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	2.701
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.701
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	45
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.726
Aankoop van beleggingen	-418.363
Verkoop van beleggingen	10.262
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-408.081
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	418.465
Inkoop van participaties	-10.384
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	408.081
Totaal nettokasstroomen	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-

¹ Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 25 november 2020 is het Fonds opgericht. De jaarrekening heeft betrekking op de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

12.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	418.363
Verkopen	-10.262
Gerealiseerde waardeveranderingen	-45
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.726
Stand ultimo periode	410.782

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties	Intrinsieke waarde in € 1.000	Belang in %
	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	13.851.169	410.782	66,43%
		Intrinsieke waarde per participatie in € 1	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific		29,66	

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific in hoofdstuk 17.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific opgenomen in hoofdstuk 17.3.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific bedraagt ultimo verslagperiode nihil.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	418.465
Ingekochte participaties	-10.420
Stand ultimo periode	408.045
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	36
Stand ultimo periode	36
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	2.701
Stand ultimo periode	2.701
Totaal fondsvermogen	410.782

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	410.782
Resultaat	2.701
Aantal uitstaande participaties	16.320.590
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	25,17
Dividend ²	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,17
In rekening gebrachte op- en afslagen	-
Som der bedrijfslasten	-
Resultaat³	0,17

1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

12.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-45
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	-45
Totaal	-45

4 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.726
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	2.726
Totaal	2.726

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is derhalve nihil.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific in hoofdstuk 17.3.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging hoogte beheervergoeding

Per 5 januari 2021 wijzigde de hoogte van de beheervergoeding van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De in rekening gebrachte beheervergoeding van het Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het Fonds, is 0,02%. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.10.

12.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt, beleggen niet in directe zin in gelieerde partijen. Het is echter mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuritiseerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en het nieuw opgerichte Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transitie is in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.



Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

12.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

12.5 Overige gegevens

12.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

12.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

12.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific op 31 december 2020 en van het resultaat over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

13 Jaarrekening 2020

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020 ²
Beleggingen	1	
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa		1.170.161
Vorderingen		-
Overige activa		
Liquide middelen		-
Kortlopende schulden		-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-
Activa min kortlopende schulden		1.170.161
Fondsvermogen	2	
Gestort kapitaal		1.152.669
Overige reserves		-
Onverdeeld resultaat		17.492
Totaal fondsvermogen		1.170.161

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3	17.398
In rekening gebrachte op- en afslagen		94
Som der bedrijfsopbrengsten		17.492
Bedrijfslasten		
Som der bedrijfslasten		-
Resultaat		17.492

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	17.492
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	17.492
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-17.398
Aankoop van beleggingen	-1.153.296
Verkoop van beleggingen	533
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.152.669
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	1.153.202
Inkoop van participaties	-533
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	1.152.669
Totaal nettokasstromen	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-

¹ Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 25 november 2020 is het Fonds opgericht. De jaarrekening heeft betrekking op de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

13.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	1.153.296
Verkopen	-533
Gerealiseerde waardeveranderingen	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	17.398
Stand ultimo periode	1.170.161

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties	Intrinsieke waarde in € 1.000	Belang in %
	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	52.248.388	1.170.161	60,59%
		Intrinsieke waarde per participatie in € 1	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa		22,40	

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa in hoofdstuk 17.4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa opgenomen in hoofdstuk 17.4.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode nihil.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	1.153.202
Ingekochte participaties	-533
Stand ultimo periode	1.152.669
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	17.492
Stand ultimo periode	17.492
Totaal fondsvermogen	1.170.161

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	1.170.161
Resultaat	17.492
Aantal uitstaande participaties	46.110.973
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	25,38
Dividend ²	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,38
In rekening gebrachte op- en afslagen	-
Som der bedrijfslasten	-
Resultaat³	0,38

- 1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

13.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	17.398
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	17.398
Totaal	17.398

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is derhalve nihil.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa in hoofdstuk 17.3.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging hoogte beheervergoeding

Per 5 januari 2021 wijzigde de hoogte van de beheervergoeding van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. De in rekening gebrachte beheervergoeding van het Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het Fonds, is 0,02%. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.10.

13.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. De Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt, beleggen niet in directe zin in gelieerde partijen. Het is echter mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuritiseerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en het nieuw opgerichte Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transitie is in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

13.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

13.5 Overige gegevens

13.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN	
	31-12-2020	31-12-2019
NN Group	1.513	1.411
BNP Paribas	2.000	-
Société Générale	4.000	-
Direct Line Group	20.000	-

13.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

13.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa op 31 december 2020 en van het resultaat over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

14 Jaarrekening 2020

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020 ²
Beleggingen	1	
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika		1.217.019
Vorderingen		-
Overige activa		
Liquide middelen		-
Kortlopende schulden		-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-
Activa min kortlopende schulden		1.217.019
Fondsvermogen	2	
Gestort kapitaal		1.202.441
Overige reserves		1
Onverdeeld resultaat		14.577
Totaal fondsvermogen		1.217.019

- 1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord Amerika is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3	14.524
In rekening gebrachte op- en afslagen		53
Som der bedrijfsopbrengsten		14.577
Bedrijfslasten		
Som der bedrijfslasten		-
Resultaat		14.577

- 1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord Amerika is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	14.577
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.577
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-14.524
Aankoop van beleggingen	-1.202.609
Verkoop van beleggingen	114
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.202.442
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	1.203.281
Inkoop van participaties	-839
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	1.202.442
Totaal nettokasstromen	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-

¹ Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord Amerika is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 25 november 2020 is het Fonds opgericht. De jaarrekening heeft betrekking op de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

14.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	1.202.609
Verkopen	-114
Gerealiseerde waardeveranderingen	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.524
Stand ultimo periode	1.217.019

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties	Intrinsieke waarde in € 1.000	Belang in %
	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	16.011.167	1.217.019	59,18%
		Intrinsieke waarde per participatie in € 1	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika		76,01	

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in hoofdstuk 17.5.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgenomen in hoofdstuk 17.5.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode nihil.



Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	1.203.281
Ingekochte participaties	-840
Stand ultimo periode	1.202.441
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	1
Stand ultimo periode	1
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	14.577
Stand ultimo periode	14.577
Totaal fondsvermogen	1.217.019

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	1.217.019
Resultaat	14.577
Aantal uitstaande participaties	48.117.225
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	25,29
Dividend ²	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	-
Som der bedrijfslasten	-
Resultaat³	0,31

1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord Amerika is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

14.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	14.524
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	14.524
Totaal	14.524

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is derhalve nihil.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in hoofdstuk 17.5.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging hoogte beheervergoeding

Per 5 januari 2021 wijzigde de hoogte van de beheervergoeding van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De in rekening gebrachte beheervergoeding van het Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het Fonds, is 0,02%. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.10.

14.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt, beleggen niet in directe zin in gelieerde partijen. Het is echter mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuriteerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en het nieuw opgerichte Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transitie zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van beleggingsfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics B.V.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.



Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

14.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 30 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller



14.5 Overige gegevens

14.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

14.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

14.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika op 31 december 2020 en van het resultaat over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over de periode 25 november 2020 tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

15 Jaarrekening 2020

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Fondsen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectie Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgro Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds. De jaarrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is opgenomen in hoofdstuk 15.1 en de jaarrekening van Zwitserleven Obligatiefonds is opgenomen in hoofdstuk 15.2.

Het Zwitserleven Obligatiefonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door belegging in een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, de Euro Obligatiepool. Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.

Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund en het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. De Onderliggende Beleggingsinstelling, het Zwitserleven Vastgoedfonds, betreft een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. Derhalve is de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in hoofdstuk 15.3.

Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund en het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreffen extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgro Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen is opgenomen in respectievelijk hoofdstuk 18.2 en hoofdstuk 18.1.

15.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		1.241.113	1.331.247
Vorderingen	2	44	2.751
Overige activa			
Liquide middelen	3	47	-
Kortlopende schulden	4	41	2.669
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		50	82
Activa min kortlopende schulden		1.241.163	1.331.329
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.111.767	1.129.070
Overige reserves		134.875	-111.100
Onverdeeld resultaat		-5.479	313.359
Totaal fondsvermogen		1.241.163	1.331.329

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		24	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-25.720	30.540
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	20.099	282.795
In rekening gebrachte op- en afslagen		602	526
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	4
Som der bedrijfsopbrengsten		-4.995	313.865
Bedrijfslasten			
Service fee		481	506
Overige bedrijfslasten	9	3	-
Som der bedrijfslasten		484	506
Resultaat		-5.479	313.359

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-5.479	313.359
Koersverschillen op geldmiddelen	1	-4
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-5.478	313.355
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	25.720	-30.540
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-20.099	-282.795
Aankoop van beleggingen	-163.960	-134.972
Verkoop van beleggingen	248.473	253.764
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.619	-254
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-93	94
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	87.182	118.652
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	879.899	175.806
Inkoop van participaties	-923.274	-245.696
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	88	-87
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2.535	142
Uitgekeerd dividend	-41.312	-48.821
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-87.134	-118.656
Totaal nettokasstromen	48	-4
Koersverschillen op geldmiddelen	-1	4
Mutatie liquide middelen	47	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	47	-

15.1.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Euro Aandelenpool

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
	Stand per 1 januari	1.331.247
Aankopen	163.960	134.972
Verkopen	-248.473	-253.764
Gerealiseerde waardeveranderingen	-25.720	30.540
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	20.099	282.795
Stand ultimo periode	1.241.113	1.331.247

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties en anderzijds activa door middel van de intrekking van de belegging van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in de Euro Aandelenpool en de daarvoor in de plaats verkregen belegging in de ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
Euro Aandelenpool	20.227.847	21.494.393	1.239.255	1.331.247	49,40%	48,93%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds ¹	81.502	-	1.858	-	22,22%	-
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Euro Aandelenpool			61,26	61,93		
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds			22,80	-		

¹ Vanaf 25 november 2020 wordt er door het Fonds ook belegd in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van de Euro Aandelenpool en het ACTIAM Duurzaam Euro Aandelenfonds opgenomen in respectievelijk hoofdstuk 16.1 en hoofdstuk 17.4. Overigens belegt het ACTIAM Duurzaam Euro Aandelenfonds volledig in de Euro Aandelenpool.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt (in)direct via de Euro Aandelenpool -hoofdstuk 16.1- in aandelen. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Euro Aandelenpool bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 16.1.4 Toelichting op de balans - 1 Beleggingen.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt via de Euro Aandelenpool niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt via de Euro Aandelenpool niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op



het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 91 duizend (ultimo 2019: € 2,8 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Euro Aandelenpool kan het fonds valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	88
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	88
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2.535
Te vorderen dividend-/bronbelasting	44	128
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	44	2.663
Totaal	44	2.751

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 44 duizend (2019: € 16 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	2.535
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2.535
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	88
Te betalen service fee	41	46
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	41	134
Totaal	41	2.669

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen service fee is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.129.070	1.182.276
Uitgegeven participaties	879.899	175.806
Ingekochte participaties	-897.202	-229.012
Stand ultimo periode	1.111.767	1.129.070
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-111.100	59.212
Ingekochte participaties	-26.072	-16.684
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	272.047	-153.628
Stand ultimo periode	134.875	-111.100
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	313.359	-104.807
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-272.047	153.628
Uitgekeerd dividend	-41.312	-48.821
Resultaat over de verslagperiode	-5.479	313.359
Stand ultimo periode	-5.479	313.359
Totaal fondsvermogen	1.241.163	1.331.329

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	1.241.163	1.331.329	1.136.681	1.247.007	867.694
Resultaat	-5.479	313.359	-104.807	91.612	18.768
Aantal uitstaande participaties	60.184.239	61.523.607	65.194.664	63.433.501	46.793.685
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	20,62	21,64	17,44	19,66	18,54
Dividend ¹	0,65	0,76	0,55	0,55	0,60
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	-	0,36	0,70
Waardeveranderingen beleggingen	-0,09	4,91	-1,61	1,16	-0,32
In rekening gebrachte op- en afslagen ²	0,01	0,01	0,01	0,03	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat³	-0,09	4,91	-1,61	1,54	0,37

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Tot en met 31 december 2016 bood het Fonds de participaties aan tegen intrinsieke waarde. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum worden op- en afslagen gehanteerd over de intrinsieke waarde van het Fonds. Het meerjarenoverzicht is, met ingang van het jaarverslag 2018, hierop aangepast. De aanpassing is tevens doorgevoerd voor de cijfers over 2017.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging fiscale status

Met ingang van 1 januari 2021 is, om te kunnen blijven voldoen aan de eisen die gelden vanuit fiscale regelgeving, de fiscale status van de Onderliggende Beleggingsinstelling als FBI gewijzigd naar een status van fiscaal transparante beleggingsinstelling. Voor meer informatie wordt verwezen naar het jaarverslag van Zwitserleven Beleggingsfondsen.

15.1.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	1.708	30.540
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-27.428	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-25.720	30.540
Totaal	-25.720	30.540

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	20.099	282.795
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	20.099	282.795
Totaal	20.099	282.795

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	-	4
Totaal	-	4

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	1	-
Rente rekening courant	2	-
Totaal	3	-

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Vanaf 25 november 2020 belegt het Fonds ook in het ACTIAM Duurzaam Euro Aandelenfonds. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat geen invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2019: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Service fee	481	506
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.204.613	1.264.569
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloofactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Euro Aandelenpool, wordt voor de omloofactor verwezen naar hoofdstuk 16.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening - Omloofactor.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn nihil in de verslagperiode (2019: € nihil). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de Euro Aandelenpool. Voor de transactiekosten wordt derhalve verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Aandelenpool in hoofdstuk 16.1.5.

15.2 Zwitserleven Obligatiefonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Obligatiepool		244.182	250.575
Vorderingen	2	-	220
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	8	228
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-8	-8
Activa min kortlopende schulden		244.174	250.567
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		234.808	246.163
Overige reserves		2.697	-5.200
Onverdeeld resultaat		6.669	9.604
Totaal fondsvermogen		244.174	250.567

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	163	446
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	6.531	9.208
In rekening gebrachte op- en afslagen		71	47
Som der bedrijfsopbrengsten		6.765	9.701
Bedrijfslasten			
Service fee		96	97
Som der bedrijfslasten		96	97
Resultaat		6.669	9.604

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	6.669	9.604
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	6.669	9.604
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-163	-446
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.531	-9.208
Aankoop van beleggingen	-29.630	-24.294
Verkoop van beleggingen	42.717	13.590
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	220	329
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-15
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	13.282	-10.440
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	30.388	27.427
Inkoop van participaties	-42.523	-12.953
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	15
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-220	-329
Uitgekeerd dividend	-927	-3.720
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-13.282	10.440
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

15.2.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	250.575	230.217
Aankopen	29.630	24.294
Verkopen	-42.717	-13.590
Gerealiseerde waardeveranderingen	163	446
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.531	9.208
Stand ultimo periode	244.182	250.575

Gedurende de verslagperiode zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de transitie van activa van ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund naar Euro Obligatiepool kwalificeert deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
Euro Obligatiepool	4.702.010	4.957.509	244.182	250.575	9,01%	8,70%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Euro Obligatiepool			51,93	50,54		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van de Euro Obligatiepool opgenomen in hoofdstuk 16.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Obligatiefonds belegt indirect via de Euro Obligatiepool in obligaties. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Euro Obligatiepool bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 16.2.4 Toelichting op de balans - 1 Beleggingen.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Zwitserleven Obligatiefonds belegt via de Euro Obligatiepool in vastrentende waarden en staat derhalve indirect bloot aan een renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft tevens het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het Zwitserleven Obligatiefonds belegt via de Euro Obligatiepool in vastrentende waarden en staat derhalve indirect bloot aan een kredietrisico.

Het directe kredietrisico dat wordt gelopen is beperkt tot het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Zwitserleven Obligatiefonds bedraagt ultimo verslagperiode nihil (ultimo 2019: € 220 duizend).

Valutarisico



Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Euro Obligatiepool kan het Fonds valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	220
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	220
Totaal	-	220

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	220
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	220
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen service fee	8	8
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	8
Totaal	8	228

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen service fee is te betalen aan de Beheerder.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	246.163	231.480
Uitgegeven participaties	30.388	27.427
Ingekochte participaties	-41.743	-12.744
Stand ultimo periode	234.808	246.163
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-5.200	-1.261
Ingekochte participaties	-780	-209
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	8.677	-3.730
Stand ultimo periode	2.697	-5.200
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	9.604	-10
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-8.677	3.730
Uitgekeerd dividend	-927	-3.720
Resultaat over de verslagperiode	6.669	9.604
Stand ultimo periode	6.669	9.604
Totaal fondsvermogen	244.174	250.567

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	244.174	250.567	230.209	246.630	259.191
Resultaat	6.669	9.604	-10	863	8.308
Aantal uitstaande participaties	13.589.331	14.268.877	13.433.331	14.188.521	14.659.753
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	17,97	17,56	17,14	17,38	17,68
Dividend ¹	0,07	0,27	0,25	0,35	0,50
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	-	0,13	0,37
Waardeveranderingen beleggingen	0,49	0,70	- ²	-0,06	0,22
In rekening gebrachte op- en afslagen ³	0,01	-	0,01	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat⁴	0,49	0,69	--	0,06	0,58

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 De waardeveranderingen beleggingen per participatie zijn voor 2017 aangepast. Het negatief resultaat op futures werd niet als onderdeel van de waardeveranderingen meegenomen.

3 Tot en met 31 december 2016 bood het Fonds de participaties aan tegen intrinsieke waarde. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum worden op- en afslagen gehanteerd over de intrinsieke waarde van het Fonds. Het meerjarenoverzicht is, met ingang van het jaarverslag 2018, hierop aangepast. De aanpassing is tevens doorgevoerd voor de cijfers over 2017.

4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging fiscale status

Met ingang van 1 januari 2021 is, om te kunnen blijven voldoen aan de eisen die gelden vanuit fiscale regelgeving, de fiscale status van de Onderliggende Beleggingsinstelling als FBI gewijzigd naar een status van fiscaal transparante beleggingsinstelling. Voor meer informatie wordt verwezen naar het jaarverslag van Zwitserleven Beleggingsfondsen.

15.2.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	344	447
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-181	-1
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	163	446
Totaal	163	446

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	6.531	9.208
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	6.531	9.208
Totaal	6.531	9.208

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Obligatiefonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Obligatiefonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2019: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	96	97
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	239.392	243.123
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Euro Obligatiepool, wordt voor de omloopfactor verwezen naar hoofdstuk 16.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening - Omloopfactor.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. Tevens zijn aan de aan- en verkopen van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling (Euro Obligatiepool) geen transactiekosten verbonden.

15.3 Zwitserleven Vastgoedfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		312.325	282.677
Vorderingen	2	411	2.811
Overige activa			
Liquide middelen	3	20	-
Kortlopende schulden	4	10	2.326
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		421	485
Activa min kortlopende schulden		312.746	283.162
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		287.657	221.955
Overige reserves		48.960	-694
Onverdeeld resultaat		-23.871	61.901
Totaal fondsvermogen		312.746	283.162

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		4	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-5.035	4.968
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-18.949	56.877
In rekening gebrachte op- en afslagen		217	152
Overige bedrijfsopbrengsten		-	5
Som der bedrijfsopbrengsten		-23.763	62.002
Bedrijfslasten			
Service fee		108	101
Som der bedrijfslasten		108	101
Resultaat		-23.871	61.901

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-23.871	61.901
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-5
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-23.871	61.896
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.035	-4.968
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	18.949	-56.877
Aankoop van beleggingen	-85.795	-51.461
Verkoop van beleggingen	32.163	39.128
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.399	-1.996
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	-506
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-51.121	-14.784
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	93.256	56.367
Inkoop van participaties	-28.113	-37.181
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1	509
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2.315	2.315
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-7
Uitgekeerd dividend	-11.688	-7.224
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	51.141	14.779
Totaal nettokasstroomen	20	-5
Koersverschillen op geldmiddelen	-	5
Mutatie liquide middelen	20	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	20	-

15.3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
	Stand per 1 januari	282.677
Aankopen	85.795	51.461
Verkopen	-32.163	-39.128
Gerealiseerde waardeveranderingen	-5.035	4.968
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-18.949	56.877
Stand ultimo periode	312.325	282.677

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties en anderzijds activa door middel van de intrekking van de belegging van het Zwitserleven Vastgoedfonds in de Euro Vastgoedfondsenpool en de daarvoor in de plaats verkregen belegging in de ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
Euro Vastgoedfondsenpool	2.820.921	2.244.870	309.806	282.677	79,63%	77,42%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa ¹	84.398	-	2.519	-	22,28%	-
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Euro Vastgoedfondsenpool			109,82	125,92		
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa			29,84	-		

¹ Vanaf 25 november 2020 wordt er ook belegd in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van de Euro Vastgoedfondsenpool en het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa opgenomen in respectievelijk hoofdstuk 16.3 en hoofdstuk 17.6. Overigens belegt het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa volledig in de Euro Vastgoedfondsenpool.

Financiële risico's en beheersmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement. Voorts wordt verwezen naar de jaarrekening van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Vastgoedfonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Euro Vastgoedfondsenpool bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 16.3.4 Toelichting op de balans - 1 Beleggingen.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	1
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2.316
Te vorderen dividend-/bronbelasting	411	494
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	411	2.810
Totaal	411	2.811

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Vastgoedfonds betreft het een bedrag van € 411 duizend (2019: € 306 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	2.315
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2.315
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	1
Te betalen service fee	10	10
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10	11
Totaal	10	2.326

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen service fee is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	221.955	196.870
Uitgegeven participaties	93.256	56.367
Ingekochte participaties	-27.554	-31.282
Stand ultimo periode	287.657	221.955
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-694	25.114
Ingekochte participaties	-559	-5.899
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	50.213	-19.909
Stand ultimo periode	48.960	-694
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	61.901	-12.685
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-50.213	19.909
Uitgekeerd dividend	-11.688	-7.224
Resultaat over de verslagperiode	-23.871	61.901
Stand ultimo periode	-23.871	61.901
Totaal fondsvermogen	312.746	283.162

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	312.746	283.162	209.299	184.866	154.695
Resultaat	-23.871	61.901	-12.685	22.949	-139
Aantal uitstaande participaties	12.847.093	9.658.589	8.830.440	7.084.113	6.581.588
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	24,34	29,32	23,70	26,10	23,50
Dividend ¹	1,00	0,80	0,95	0,65	0,70
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	0,98	1,03	0,79
Waardeveranderingen beleggingen	-1,99	6,50	-2,60	2,30	-0,79
In rekening gebrachte op- en afslagen ²	0,02	0,02	0,02	0,01	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat³	-1,98	6,51	-1,61	3,33	-0,02

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Tot en met 31 december 2016 bood het Fonds de participaties aan tegen intrinsieke waarde. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum worden op- en afslagen gehanteerd over de intrinsieke waarde van het Fonds. Het meerjarenoverzicht is, met ingang van het jaarverslag 2018, hierop aangepast. De aanpassing is tevens doorgevoerd voor de cijfers over 2017.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging fiscale status

Met ingang van 1 januari 2021 is, om te kunnen blijven voldoen aan de eisen die gelden vanuit fiscale regelgeving, de fiscale status van de Onderliggende Beleggingsinstelling als FBI gewijzigd naar een status van fiscaal transparante beleggingsinstelling. Voor meer informatie wordt verwezen naar het jaarverslag van Zwitserleven Beleggingsfondsen.

15.3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	32	4.968
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-5.067	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-5.035	4.968
Totaal	-5.035	4.968

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	278	56.877
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-19.227	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-18.949	56.877
Totaal	-18.949	56.877

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Vastgoedfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Vanaf 25 november 2020 belegt het Fonds ook in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat geen invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Vastgoedfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2019: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	108	101
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	273.251	251.291
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt nihil (ultimo 2019: "nihil"). Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt in de Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Euro Vastgoedfondsenpool. Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen in deze Onderliggende Beleggingsinstelling plaatsvinden wordt voor de omloopfactor tevens verwezen naar hoofdstuk 16.3.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening - Omloopfactor.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode nihil (2019: nihil). Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Euro Vastgoedfondsenpool, wordt voor de omvang van de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling, hoofdstuk 16.3.5.



16 Jaarrekening 2020

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools

Introductie

De beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen het Zwitserleven Europees Aandelenfonds, het Zwitserleven Obligatiefonds en Zwitserleven Vastgoedfonds- opgenomen in hoofdstuk 15 - bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

Het Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in de Euro Aandelenpool. Het Zwitserleven Obligatiefonds belegt in de Euro Obligatiepool en het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt in de Euro Vastgoedfondsenpool. De jaarrekening van voornoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgenomen in respectievelijk hoofdstuk 16.1 (Euro Aandelenpool), hoofdstuk 16.2 (Euro Obligatiepool) en hoofdstuk 16.3 (Euro Vastgoedfondsenpool).

Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Derhalve is de aanvullende informatie van dit fonds niet meer opgenomen in hoofdstuk 18.

Op 25 november 2020 is het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds opgericht. Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds belegt in de Global Equity Impact Pool. De jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in hoofdstuk 16.4.

16.1 Euro Aandelenpool

16.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	2.480.243	2.693.738
Vorderingen	2	22.850	24.215
Overige activa			
Liquide middelen	3	5.706	8.169
Kortlopende schulden	4	25	5.423
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		28.531	26.961
Activa min kortlopende schulden		2.508.774	2.720.699
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.713.236	1.825.712
Overige reserves		811.449	235.268
Onverdeeld resultaat		-15.911	659.719
Totaal fondsvermogen		2.508.774	2.720.699

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		62.594	89.199
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-200.439	97.771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	122.166	470.590
Overige bedrijfsopbrengsten	8	26	2.266
Som der bedrijfsopbrengsten		-15.653	659.826
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	9	258	107
Som der bedrijfslasten		258	107
Resultaat		-15.911	659.719

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



16.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-15.911	659.719
Koersverschillen op geldmiddelen	208	-235
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-15.703	659.484
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	200.439	-97.771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-122.166	-470.590
Aankoop van beleggingen	-1.174.874	-1.026.136
Verkoop van beleggingen	1.310.096	1.307.694
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.272	-5.186
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-447	-1.097
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	198.617	366.398
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	345.034	161.294
Inkoop van participaties	-541.048	-521.796
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	93	-77
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-4.951	-134
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-200.872	-360.713
Mutatie liquide middelen	-2.255	5.685
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8.169	2.249
Koersverschillen op geldmiddelen	-208	235
Liquide middelen eind van de verslagperiode	5.706	8.169

16.1.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	2.693.738	2.406.935
Aankopen	1.174.874	1.026.136
Verkopen	-1.310.090	-1.307.694
Gerealiseerde waardeveranderingen	-200.445	97.771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	122.166	470.590
Stand ultimo periode	2.480.243	2.693.738

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-6	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	6	-
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille Euro Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			2.480.243
Aandelen binnenland			228.013
1.303.744	Ahold Delhaize	EUR	30.130
227.067	ASML	EUR	90.269
113.555	DSM	EUR	15.989
182.931	Exor	EUR	12.114
721.024	NN Group	EUR	25.618
1.230.988	Philips	EUR	53.893
Aandelen buitenland			2.252.230
België			42.731
675.528	KBC Groep	EUR	38.694
102.750	Umicore	EUR	4.037
Denemarken			100.222
1.074.162	Novo Nordisk	DKK	61.569
199.870	Vestas Wind Systems	DKK	38.653
Duitsland			248.580
144.555	Adidas	EUR	43.063
197.214	Allianz	EUR	39.581
319.459	Bayerische Motoren Werke	EUR	23.075
310.202	Deutsche Post	EUR	12.563
159.768	Deutsche Wohnen	EUR	6.980
214.682	Kion Group	EUR	15.277
419.117	SAP	EUR	44.938
536.960	Siemens	EUR	63.103



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Finland		101.475
142.910	Elisa	EUR	6.412
813.466	Neste Oil	EUR	48.125
5.753.324	Nokia	EUR	18.129
945.502	UPM-Kymmene Corp.	EUR	28.809
	Frankrijk		500.588
2.324.642	AXA	EUR	45.358
741.930	BNP Paribas	EUR	31.981
247.160	Capgemini	EUR	31.340
184.869	Cie de Saint-Gobain	EUR	6.933
671.544	Danone	EUR	36.102
470.778	Eiffage	EUR	37.210
1.580.077	Engie	EUR	19.783
49.227	Kering	EUR	29.261
43.389	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	22.167
1.947.291	Orange SA	EUR	18.955
2.306.375	Peugeot	EUR	51.594
103.956	Plastic Omnium	EUR	2.934
453.178	Sanofi	EUR	35.665
635.500	Schneider Electric	EUR	75.179
914.269	TOTAL	EUR	32.274
480.798	Vivendi	EUR	12.683
141.203	Worldline SA/France	EUR	11.169
	Ierland		133.198
1.390.756	CRH	EUR	47.314
174.625	Kerry Group	EUR	20.693
380.487	Kingspan	EUR	21.840
1.139.614	Smurfit Kappa	EUR	43.351
	Italië		98.402
3.572.638	Enel	EUR	29.567
22.695.357	Intesa Sanpaolo	EUR	43.407
2.338.055	Italgas	EUR	12.158
456.323	Prysmian	EUR	13.270
	Noorwegen		48.388
1.246.072	DNB	NOK	19.983
912.290	Equinor Asa	NOK	12.623
1.133.212	Telenor	NOK	15.782
	Oostenrijk		44.438
849.777	Erste Bank	EUR	21.193
704.384	OMV	EUR	23.245
	Portugal		5.276
381.783	Jerónimo Martins	EUR	5.276
	Spanje		99.812
238.632	Amadeus	EUR	14.213
4.934.239	Iberdrola	EUR	57.731
656.335	Inditex	EUR	17.091
1.306.260	Repsol	EUR	10.777
	Verenigd Koninkrijk		416.682
2.874.737	3i Group	GBP	37.191
441.915	Ashtead Group	GBP	16.974
801.762	AstraZeneca	GBP	65.602



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
5.230.364	Barratt Developments	GBP	39.151
570.502	Compass Group	GBP	8.687
228.798	Croda International	GBP	16.860
1.815.874	Diageo	GBP	58.386
97.904	Ferguson	GBP	9.717
206.759	London Stock Exchange	GBP	20.808
1.484.468	National Grid	GBP	14.346
304.298	Persimmon	GBP	9.407
1.807.413	RELX	GBP	36.195
1.776.016	Segro	GBP	18.802
4.349.339	Standard Chartered	GBP	22.638
7.360.455	Tesco	GBP	19.028
16.941.241	Vodafone	GBP	22.890
	Verenigde Staten		-
996.656	Sigma Finance ¹	USD	-
	Zweden		86.795
1.208.491	Boliden	SEK	35.046
1.249.538	Epiroc Ab-A	SEK	18.609
899.167	Essity	SEK	23.668
876.380	Telez	SEK	9.472
	Zwitserland		325.643
86.384	Alcon Inc	CHF	4.700
998.824	Coca-Cola	GBP	26.525
1.008.014	Nestlé	CHF	97.170
338.057	Roche Holding -Genuss	CHF	96.582
38.093	Sika Ag-Br	CHF	8.516
414.240	STMicroelectronics	EUR	12.543
288.864	Swiss	CHF	22.259
1.420.257	UBS Group AG-REG	CHF	16.375
118.647	Zurich Financial Services	CHF	40.973

¹ Sigma Finance is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Euro Aandelenpool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	316.765	12,7	353.454	13,0
Farmacie & biotechnologie	259.418	10,4	293.527	10,9
Voeding en dranken	238.876	9,6	207.346	7,7
Basisgoederen	199.922	8,1	250.398	9,3
Banken	177.896	7,2	258.837	9,6
Verzekeringen	173.789	7,0	184.026	6,8
Duurzame consumptiegoederen	143.049	5,8	137.694	5,1
Nutsbedrijven	133.585	5,4	89.117	3,3
Energie	127.044	5,1	168.465	6,3
Halfgeleiders	102.812	4,1	84.950	3,2
Software & services	101.660	4,1	83.904	3,1
Financiële conglomeraten	86.488	3,5	131.093	4,9
Auto's	77.603	3,1	28.484	1,1
Telecommunicatiediensten	73.511	3,0	61.113	2,3
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	58.593	2,4	18.452	0,7
Detailhandelvoeding	54.434	2,2	58.176	2,2
Zakelijke dienstverlening	36.195	1,5	35.961	1,3
Onroerend goed	25.782	1,0	57.083	2,1
Verzorgingsproducten	23.668	1,0	57.112	2,1
Technologie	18.129	0,7	24.716	0,9
Detailhandel	17.091	0,7	20.083	0,7
Media	12.683	0,5	34.278	1,3
Transport	12.563	0,5	-	-
Consumentenservicebedrijven	8.687	0,4	55.469	2,1
Totaal	2.480.243	100,0	2.693.738	100,0

Landenverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	500.588	20,2	502.778	18,7
Verenigd Koninkrijk	416.682	16,8	670.967	24,9
Zwitserland	325.643	13,1	270.964	10,0
Duitsland	248.580	10,0	227.538	8,4
Nederland	228.013	9,2	219.383	8,1
Ierland	133.198	5,4	136.242	5,1
Finland	101.475	4,1	115.115	4,3
Denemarken	100.222	4,0	64.488	2,4
Spanje	99.812	4,0	109.534	4,1
Italië	98.402	4,0	80.631	3,0
Zweden	86.795	3,5	80.253	3,0
Noorwegen	48.388	2,0	73.999	2,7
Oostenrijk	44.438	1,8	64.574	2,4
België	42.731	1,7	77.272	2,9
Portugal	5.276	0,2	-	-
Totaal	2.480.243	100,0	2.693.738	100,0

Valutaverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	1.515.056	61,0	1.581.855	58,7
Britse pond	443.207	17,9	645.467	24,0
Zwitserse frank	286.575	11,6	247.676	9,2
Deense kroon	100.222	4,0	64.488	2,4
Zweedse kroon	86.795	3,5	80.253	3,0
Noorse kroon	48.388	2,0	73.999	2,7
Totaal	2.480.243	100,0	2.693.738	100,0



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	443
Te vorderen dividend	1.934	2.385
Te vorderen dividend-/bronbelasting	20.915	21.293
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	22.849	24.121
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	1	94
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1	94
Totaal	22.850	24.215

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Euro Aandelenpool betreft het een bedrag van € 12.967 duizend (2019: € 562 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	447
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	447
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	25	4.976
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	25	4.976
Totaal	25	5.423

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.825.712	2.095.915
Uitgegeven participaties	345.034	161.294
Ingekochte participaties	-457.510	-431.497
Stand ultimo periode	1.713.236	1.825.712
Overige reserves		
Stand per 1 januari	235.268	550.846
Ingekochte participaties	-83.538	-90.299
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	659.719	-225.279
Stand ultimo periode	811.449	235.268
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	659.719	-225.279
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-659.719	225.279
Resultaat over de verslagperiode	-15.911	659.719
Stand ultimo periode	-15.911	659.719
Totaal fondsvermogen	2.508.774	2.720.699

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.508.774	2.720.699	2.421.482	2.883.790	1.872.640
Aantal participaties	40.949.696	43.928.572	50.475.072	54.782.352	38.796.758
Per participatie (x € 1)	61,26	61,93	47,97	52,64	48,27

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 28,6 miljoen (2019: € 32,4 miljoen).

16.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	45.595	118.770
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-229.420	-26.427
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.425	7.944
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-20.045	-2.516
Subtotaal aandelen	-200.445	97.771
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	6	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	6	-
Totaal	-200.439	97.771

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	241.751	470.270
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-102.047	-30.680
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	4.473	32.511
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-22.011	-1.511
Subtotaal aandelen	122.166	470.590
Totaal	122.166	470.590

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	-	235
Overige bedrijfsopbrengsten	26	2.031
Totaal	26	2.266

De overige bedrijfsopbrengsten bestonden in 2019 hoofdzakelijk uit ontvangen rente van de Franse belastingdienst.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	208	-
Rente rekening courant	50	107
Totaal	258	107

**Lopende kosten factor**

De Beheerder ontvangt van de Euro Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Aandelenpool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 65,31% (2019: 62,84%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 2.559.801 (2019: € 2.547.993).

16.2 Euro Obligatiepool

16.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	2.694.215	2.881.278
Vorderingen	2	13.164	73
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.532	5.563
Kortlopende schulden	4	39	5.517
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		15.657	119
Activa min kortlopende schulden		2.709.872	2.881.397
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.360.780	2.537.264
Overige reserves		274.854	228.989
Onverdeeld resultaat		74.238	115.144
Totaal fondsvermogen		2.709.872	2.881.397

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		25.242	14.495
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-37.312	54.723
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	86.366	45.991
Som der bedrijfsopbrengsten		74.296	115.209
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	58	65
Som der bedrijfslasten		58	65
Resultaat		74.238	115.144

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	74.238	115.144
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	74.238	115.144
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	37.312	-54.723
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-86.366	-45.991
Aankoop van beleggingen	-4.078.029	-999.504
Verkoop/lossingen van beleggingen	4.314.146	988.779
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-12.965	19.292
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	248.336	22.997
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	344.769	280.075
Inkoop van participaties	-590.532	-298.117
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-126	9
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-5.478	-952
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-251.367	-18.985
Mutatie liquide middelen	-3.031	4.012
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5.563	1.551
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.532	5.563

16.2.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Per 19 maart 2020 heeft de open-end beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Zshareclass) de directe beleggingen tegen marktwaarde overgedragen aan de Euro Obligatiepool.

Directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	-	2.769.839
Aankopen	1.512.989	852.208
Verkopen	-1.466.551	-786.513
Lossingen	-6.017	-32.716
Oveheveling van / naar ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	2.528.407	-2.857.303
Gerealiseerde waardeveranderingen	39.021	54.485
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	86.366	-
Stand ultimo periode	2.694.215	-

In de verslagperiode is voor een saldo van € 2,528 miljard sprake van overheveling van directe beleggingen vanuit het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund naar de Euro Obligatiepool. Verder zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Participaties in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass)

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	2.881.278	-
Overheveling uit hoofde van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	-2.528.407	2.857.303
Aankopen	36.633	147.296
Verkopen	-316.003	-172.999
Gerealiseerde waardeveranderingen	-73.501	3.687
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	45.991
Stand ultimo periode	-	2.881.278

Futures

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	2.832	3.449
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.832	-3.449
Stand ultimo periode	-	-

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele waardemutatie van de portefeuille bij een wijziging van de markttrente van één procent.

	31-12-2020
Effectief rendement	-0,08%
Coupon rendement	1,10%
Gemiddeld resterende looptijd	5,56 jaar
Modified duration	5,07

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille en de sector-, landen-, rating- en looptijdverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en kredietrisico.

Effectenportefeuille Euro Obligatiepool

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020					2.694.215



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Staatsobligaties				1.710.514
3.900	0,01%	Achmea Bank	EUR	16-6-2025	3.966
13.900	0,35%	Asian Development Bank	EUR	16-7-2025	14.436
8.800	0,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	22-11-2026	9.429
5.180	0,05%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	13-7-2024	5.283
9.600	0,2%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	9-11-2024	9.863
3.200	4,25%	België	EUR	28-9-2022	3.478
11.500	0,01%	Berlin Hyp AG	EUR	19-7-2027	11.807
1.900	3%	Bertelsmann	EUR	23-4-2075	1.958
6.900	0,5%	BNG Bank NV	EUR	26-11-2025	7.236
9.000	0,625%	Caixabank	EUR	27-3-2025	9.370
11.600	0,625%	Caja Rural De Navarra	EUR	1-12-2023	11.890
4.000	0,875%	Caja Rural De Navarra	EUR	8-5-2025	4.182
3.300	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	3.439
5.000	3,875%	Colombia	EUR	22-3-2026	5.715
3.400	0,419%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2030	3.489
13.550	0,125%	Council of Europe Development Bank	EUR	10-4-2024	13.866
19.800	0,375%	Council of Europe Development Bank	EUR	27-3-2025	20.583
2.900	0,05%	Crédit Agricole Home Loan SFH	EUR	6-12-2029	2.988
8.600	0,625%	DNB Boligkredditt As	EUR	19-6-2025	9.011
25.000	2%	Duitsland	EUR	15-8-2023	26.829
12.000	0,95%	Duitsland	EUR	13-3-2028	13.201
4.512	1,75%	Duitsland	EUR	26-10-2057	6.752
31.500	0%	Duitsland	EUR	15-2-2030	33.270
12.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2026	12.507
29.000	0%	Duitsland	EUR	7-10-2022	29.367
41.000	0%	Duitsland	EUR	8-4-2022	41.377
30.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2030	31.811
5.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2035	5.284
30.000	0,5%	Duitsland	EUR	15-2-2025	31.584
1.500	1,85%	Euro Stability Mechanism	EUR	1-12-2055	2.374
9.900	0,25%	Eurofima	EUR	9-2-2024	10.103
2.400	1,5%	European Investment Bank	EUR	16-10-2048	3.320
3.300	0,875%	Ferrovie Dello Stato	EUR	7-12-2023	3.380
4.300	0%	Filipijnen	EUR	3-2-2023	4.287
4.200	0,875%	Finland	EUR	15-9-2025	4.520
60.950	0,5%	Finland	EUR	15-4-2026	64.855
3.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2028	3.248
6.000	1,5%	Finland	EUR	15-4-2023	6.309
11.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2029	11.971
20.000	3%	Frankrijk	EUR	25-4-2022	20.971
42.550	2,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2022	44.864
20.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2023	21.187



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
28.000	0,25%	Frankrijk	EUR	25-11-2026	29.432
35.500	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	38.903
4.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	5.287
25.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2029	25.927
18.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2029	19.476
3.000	2,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2027	3.692
6.800	2,375%	Île-de-France	EUR	24-4-2026	7.806
11.300	0,625%	Île-de-France	EUR	23-4-2027	11.995
6.800	1,75%	Indonesië	EUR	24-4-2025	7.164
6.700	0,25%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	10-1-2050	6.869
6.000	1,375%	Intesa Sanpaolo	EUR	18-12-2025	6.536
8.300	1,125%	Intesa Sanpaolo Spa	EUR	14-7-2025	8.882
10.000	0,35%	Italië	EUR	1-11-2021	10.076
11.800	0,65%	Italië	EUR	15-10-2023	12.128
13.830	4,5%	Italië	EUR	1-3-2024	15.924
49.000	2,5%	Italië	EUR	1-12-2024	54.134
13.500	1,6%	Italië	EUR	1-6-2026	14.661
12.000	2,1%	Italië	EUR	15-7-2026	13.365
23.000	2,45%	Italië	EUR	1-10-2023	24.777
40.000	1,45%	Italië	EUR	15-9-2022	41.295
21.000	1,35%	Italië	EUR	15-4-2022	21.484
17.300	1,25%	Italië	EUR	1-12-2026	18.509
22.000	3,75%	Italië	EUR	1-3-2021	22.147
10.000	0,9%	Italië	EUR	1-8-2022	10.213
59.800	1,35%	Italië	EUR	1-4-2030	64.708
5.000	3,8%	Kingdom of Spain	EUR	30-4-2024	5.730
9.700	1,25%	KutxaBank	EUR	22-9-2025	10.438
11.100	0,5%	Land Nordrhein- Westfalen	EUR	16-2-2027	11.779
1.000	0,375%	Letland	EUR	7-10-2026	1.041
11.200	0,95%	Litouwen	EUR	26-5-2027	12.114
4.000	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	4.613
6.000	3,375%	Litouwen	EUR	22-1-2024	6.710
8.700	2,25%	Luxemburg	EUR	21-3-2022	9.011
6.700	0%	Luxemburg	EUR	14-9-2032	6.910
4.000	1,75%	Mexico	EUR	17-4-2028	4.202
4.000	1,625%	Mexico	EUR	6-3-2024	4.176
1.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	1.007
10.000	2,25%	Nederland	EUR	15-7-2022	10.457
8.000	7,5%	Nederland	EUR	15-1-2023	9.351
13.500	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2029	14.443
16.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2027	16.626
4.800	1,5%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	15-6-2039	6.013
9.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	25-9-2023	9.170
14.700	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2035	15.030
4.000	0,625%	NIBC Bank	EUR	1-6-2026	4.208
6.000	0,5%	NIBC Bank NV	EUR	19-3-2027	6.291
3.800	1%	NN Bank NN Nederland	EUR	25-9-2028	4.173
3.500	0,125%	NN Bank NN Nederland	EUR	24-9-2029	3.601
11.400	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	11.677



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
9.000	0,125%	Nordrhein- Westfalen	EUR	16-3-2023	9.137
7.550	0,5%	Nordrhein- Westfalen	EUR	11-3-2025	7.881
6.000	0%	Oesterreichische Kontrollbank	EUR	8-10-2026	6.140
55.500	1,2%	Oostenrijk	EUR	20-10-2025	60.612
11.500	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2029	12.461
30.500	3,4%	Oostenrijk	EUR	22-11-2022	32.869
7.000	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	7.506
10.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2030	10.401
2.996	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	3.400
7.300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	7.843
25.000	2,2%	Portugal	EUR	17-10-2022	26.318
3.000	4,125%	Portugal	EUR	14-4-2027	3.841
4.250	2,875%	Portugal	EUR	15-10-2025	4.931
7.000	0,475%	Portugal	EUR	18-10-2030	7.303
7.550	0%	Quebec Provincie Région Île-de- France	EUR	15-10-2029	7.623
5.900	1,375%	Republic of Italy	EUR	20-6-2033	6.886
10.000	2,15%	Republic of Italy	EUR	15-12-2021	10.256
3.200	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	3.516
2.000	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	2.081
3.500	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.907
2.100	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	2.232
8.400	1,875%	SNCF Réseau	EUR	30-3-2034	10.322
2.600	2,25%	SNCF Réseau	EUR	20-12-2047	3.640
7.700	0,125%	Société Générale SFH	EUR	18-7-2029	7.988
21.100	0,4%	Spanje	EUR	30-4-2022	21.388
14.800	4,4%	Spanje	EUR	31-10-2023	16.897
21.000	2,75%	Spanje	EUR	31-10-2024	23.649
12.000	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	13.186
8.000	1,4%	Spanje	EUR	30-4-2028	8.947
9.000	1,6%	Spanje	EUR	30-4-2025	9.816
19.000	0,35%	Spanje	EUR	30-7-2023	19.444
9.800	0,5%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	30-1-2025	10.178
6.800	0,01%	SR-Boligkreditt	EUR	8-10-2026	6.945
9.800	0,25%	Swedish Covered Bond	EUR	19-4-2023	9.963
12.750	3,625%	Tsjechië	EUR	14-4-2021	12.852
6.300	1,375%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-11-2033	7.418
10.000	0,125%	Zweden	EUR	24-4-2023	10.164
10.500	0,375%	Zweden	EUR	5-6-2029	11.055
	Overige obligaties				983.702
1.100	3,75%	Abertis Infraestructuras	EUR	20-6-2023	1.200
400	0,625%	Abertis Infraestructuras	EUR	15-7-2025	409
1.500	1,25%	Abertis Infraestructuras	EUR	7-2-2028	1.547
1.000	2,375%	Abertis Infraestructuras	EUR	27-9-2027	1.107
5.700	0,875%	ABN AMRO Bank NV	EUR	22-4-2025	5.952
4.600	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	5.054



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
4.900	1,25%	Adif Alta Velocidad	EUR	4-5-2026	5.284
11.300	0,125%	Agence Française de Développement	EUR	15-11-2023	11.492
5.300	1,375%	Agence Française de Développement	EUR	17-9-2024	5.657
10.700	0,5%	Agence Française de Développement	EUR	31-10-2025	11.163
100	1%	Air Liquide Finance	EUR	2-4-2025	105
2.900	0,375%	ALD	EUR	19-10-2023	2.924
5.700	1,25%	Ald Sa	EUR	11-10-2022	5.832
2.300	1,625%	Alliander	EUR	31-12-2099	2.420
1.100	0,375%	Alliander	EUR	10-6-2030	1.135
5.200	4,75%	Allianz	EUR	29-10-2049	5.803
4.600	1,375%	American Honda Finance	EUR	10-11-2022	4.735
300	1,95%	American Honda Finance	EUR	18-10-2024	322
6.000	1,5%	Anheuser-Busch InBev	EUR	18-4-2030	6.704
2.200	2%	Anheuser-Busch InBev N.V./S.A.	EUR	17-3-2028	2.496
3.800	1%	Apple	EUR	10-11-2022	3.893
1.500	1,625%	Apple	EUR	10-11-2026	1.655
1.000	0,875%	Apple	EUR	24-5-2025	1.046
3.100	0%	Apple	EUR	15-11-2025	3.132
3.000	0,5%	Apple	EUR	15-11-2031	3.144
3.500	1,5%	APPR	EUR	25-1-2030	3.952
4.100	0,625%	ASML	EUR	7-7-2022	4.147
2.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	2.161
3.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	3.319
4.500	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	4.581
3.100	3,375%	ASR Nederland NV	EUR	2-5-2049	3.465
970	1,95%	AT&T	EUR	15-9-2023	1.019
1.500	0,25%	AT&T	EUR	4-3-2026	1.511
1.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	1.173
4.500	1,8%	AT&T	EUR	5-9-2026	4.901
1.200	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	1.276
600	2,05%	AT&T	EUR	19-5-2032	683
2.000	1,875%	Aviva	EUR	13-11-2027	2.250
4.000	0,625%	Aviva	EUR	27-10-2023	4.097
6.300	3,941%	AXA	EUR	29-11-2049	7.035
4.800	1%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	21-6-2026	5.044
2.900	0,75%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	4-6-2025	3.008
2.100	1,125%	Banco Santander	EUR	23-6-2027	2.221
2.000	3,648%	Bank of America	EUR	31-3-2029	2.483
3.100	0,875%	Bankia SA	EUR	25-3-2024	3.185
3.200	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	3.335
3.000	1,25%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	3-6-2030	3.236
2.100	0,1%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-10-2027	2.112
6.000	0,625%	Barclays	EUR	14-11-2023	6.065
2.400	0,75%	Barclays	EUR	9-6-2025	2.446
600	0,875%	BASF	EUR	15-11-2027	641



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.000	0,25%	BASF	EUR	5-6-2027	2.042
600	2%	Bertelsmann	EUR	1-4-2028	674
2.000	1,5%	Bertelsmann	EUR	15-5-2030	2.194
2.000	1,25%	BlackRock	EUR	6-5-2025	2.127
400	0,125%	BMW Finance	EUR	13-7-2022	402
3.700	1%	BMW Finance	EUR	21-1-2025	3.868
2.400	1,125%	BMW Finance	EUR	22-5-2026	2.555
350	1,125%	BMW US Capital	EUR	18-9-2021	354
5.200	1%	BNP Paribas	EUR	17-4-2024	5.378
3.200	0,5%	BNP Paribas	EUR	4-6-2026	3.256
4.700	0,375%	BNP Paribas	EUR	14-10-2027	4.750
1.300	1,125%	Bouygues	EUR	24-7-2028	1.406
1.700	3,25%	BP Capital Markets	EUR	24-6-2199	1.811
3.400	0,125%	BPCE	EUR	4-12-2024	3.433
4.000	0,625%	BPCE	EUR	28-4-2025	4.120
11.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	8-10-2029	11.279
1.000	1,125%	Caixabank	EUR	27-3-2026	1.049
4.500	0,75%	Caixabank	EUR	10-7-2026	4.615
1.800	0,375%	Caixabank	EUR	18-11-2026	1.806
4.400	0,875%	Canada Pension Plan Investment	EUR	6-2-2029	4.776
3.500	1,75%	Capgemini Se	EUR	18-4-2028	3.887
1.350	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	1.462
1.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	1.024
700	1,75%	Carrefour	EUR	15-7-2022	717
2.300	1,75%	Carrefour	EUR	4-5-2026	2.509
500	1%	Carrefour	EUR	17-5-2027	529
4.000	0,875%	CEZ	EUR	2-12-2026	4.092
3.000	0,625%	Cie de Saint- Gobain	EUR	15-3-2024	3.074
2.400	1,375%	Cie de Saint- Gobain	EUR	14-6-2027	2.605
2.200	1,75%	Cie de Saint- Gobain	EUR	3-4-2023	2.293
2.900	1,25%	Citigroup	EUR	6-7-2026	3.051
4.500	0,5%	Citigroup Inc	EUR	29-1-2022	4.541
3.300	4%	CNP Assurances	EUR	29-11-2049	3.665
3.000	2%	CNP Assurances	EUR	27-7-2050	3.176
1.300	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	1.374
2.500	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	2.584
2.500	1,125%	Compagnie De Saint-Gobain	EUR	23-3-2026	2.641
1.000	1%	Compagnie Fin. Ind. Autoroutes	EUR	19-5-2031	1.078
5.300	0,25%	Coöperatieve Rabobank	EUR	30-10-2026	5.400
1.500	0,375%	Crédit Agricole	EUR	21-10-2025	1.526
2.000	2,625%	Crédit Agricole	EUR	17-3-2027	2.243
4.700	0,125%	Credit Agricole	EUR	9-12-2027	4.689
2.000	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	31-5-2024	2.077
4.000	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	11-6-2029	4.253
3.000	1,25%	Credit Suisse	EUR	14-4-2022	3.055



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.500	3,25%	Credit Suisse Group	EUR	2-4-2026	1.695
5.000	1%	Credit Suisse Group	EUR	24-6-2027	5.201
2.000	0,65%	Credit Suisse Group	EUR	14-1-2028	2.043
1.900	0,85%	Daimler	EUR	28-2-2025	1.962
1.900	0,875%	Daimler	EUR	9-4-2024	1.950
3.400	1,375%	Daimler	EUR	26-6-2026	3.627
1.000	2%	Daimler	EUR	22-8-2026	1.104
3.000	0,75%	Daimler	EUR	10-9-2030	3.119
1.000	2,1%	Danaher	EUR	30-9-2026	1.114
3.300	2,5%	Danaher Corporation	EUR	30-3-2030	3.936
2.000	1,5%	Dbx Group Holdings Ltd	EUR	11-4-2028	2.039
4.000	0,01%	De Volksbank	EUR	16-9-2024	4.020
3.100	1,75%	De Volksbank	EUR	22-10-2030	3.266
2.800	1,625%	Deutsche Post	EUR	5-12-2028	3.148
250	2,75%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-10-2024	279
2.300	0,625%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	13-12-2024	2.376
2.700	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	2.748
3.000	0,2%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2026	3.025
4.700	0,5%	Diageo Finance	EUR	19-6-2024	4.804
900	1%	Diageo Finance Plc	EUR	22-4-2025	941
3.000	0,625%	Digital Dutch Finco	EUR	15-7-2025	3.068
6.500	1,5%	Digital Dutch Finco	EUR	15-3-2030	7.008
1.800	1%	Digital Dutch Finco	EUR	15-1-2032	1.861
2.300	1,25%	Digital Dutch Finco	EUR	1-2-2031	2.430
3.450	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	3.688
5.500	1,75%	Dxc Technology Co.	EUR	15-1-2026	5.634
2.100	0,35%	E.On	EUR	28-2-2030	2.133
1.050	0,375%	EDP Finance	EUR	16-9-2026	1.065
1.800	1,875%	EDP Finance	EUR	13-10-2025	1.956
2.900	1%	Électricité de France	EUR	13-10-2026	3.069
2.100	0,375%	Enagas Financiaciones	EUR	5-11-2032	2.115
2.000	0,625%	EnBW International Finance	EUR	17-4-2025	2.065
4.150	0,25%	EnBW International Finance	EUR	19-10-2030	4.213
1.600	1,125%	Enel Finance International	EUR	16-9-2026	1.706
2.200	0,375%	Enel Finance International	EUR	17-6-2027	2.242
600	1,375%	Engie	EUR	31-12-2099	608
1.600	1,5%	Engie	EUR	30-11-2199	1.628
2.000	1%	ENI	EUR	11-10-2034	2.135



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.000	0,375%	Erste Group Bank	EUR	16-4-2024	2.035
10.200	0,5%	EssilorLuxottica	EUR	5-6-2028	10.517
4.325	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2047	5.966
500	2,125%	Evonik Industries	EUR	7-7-2077	511
1.000	0,625%	Evonik Industries	EUR	18-9-2025	1.029
2.300	0,375%	EWE	EUR	22-10-2032	2.315
600	0,869%	FCE Bank	EUR	13-9-2021	598
900	1,134%	FCE Bank	EUR	10-2-2022	898
2.400	0,25%	Fluvius System	EUR	2-12-2030	2.432
11.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings- Maatschappij	EUR	1-6-2023	11.173
3.100	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings- Maatschappij	EUR	3-4-2027	3.179
1.600	2,125%	Fondscode	EUR	26-5-2031	1.707
4.400	0,875%	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	15-5-2025	4.566
4.919	1,25%	General Electric	EUR	26-5-2023	5.054
4.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	4.181
2.000	1,125%	Heidelbergcement Fin Lux	EUR	1-12-2027	2.113
950	3,5%	Heineken	EUR	19-3-2024	1.063
1.500	1,5%	HSBC	EUR	4-12-2024	1.571
1.500	0,875%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-6-2025	1.561
500	2,625%	Iberdrola International	EUR	26-3-2099	528
3.700	1,874%	Iberdrola International	EUR	28-4-2199	3.810
3.000	1%	Innogy Finance	EUR	13-4-2025	3.136
1.700	1,25%	Innogy Finance	EUR	19-10-2027	1.838
700	5,75%	Innogy Finance	EUR	14-2-2033	1.132
10.350	0,75%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-10-2023	10.707
1.700	0,875%	International Business Machine	EUR	31-1-2025	1.772
5.500	0,207%	Irish Stock Exchange	EUR	10-8-2066	1.148
2.000	1,625%	Italgas SPA	EUR	19-1-2027	2.200
6.500	0,125%	KBC Group	EUR	10-9-2026	6.508
1.300	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	1.338
3.500	0,2%	Kingdom of Spain	EUR	31-1-2024	3.572
5.500	0,75%	Kommunekredit	EUR	18-5-2027	5.903
4.300	0,75%	Kommunekredit	EUR	5-7-2028	4.654
2.400	1,125%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	19-3-2026	2.553
1.300	0,25%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	26-6-2025	1.325
1.000	0,5%	Koninklijke Philips	EUR	6-9-2023	1.017
1.900	0,75%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2024	1.953
550	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	30-3-2025	582
15.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	30-6-2022	15.149
8.000	1,125%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-9-2032	9.312
3.800	0,05%	Kuntarahoitus	EUR	10-9-2035	3.850
2.700	1,375%	La Banque Postale	EUR	24-4-2029	2.952



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.700	1,45%	La Poste	EUR	30-11-2028	1.893
20.700	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	21.413
7.300	0%	Leaseplan Corporation	EUR	25-1-2021	7.301
500	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	547
2.500	0,875%	LYB International Finance	EUR	17-9-2026	2.583
5.200	1,25%	Macquarie Group	EUR	5-3-2025	5.393
2.500	0,625%	Macquarie Group	EUR	3-2-2027	2.556
4.000	0,35%	Macquarie Group	EUR	3-3-2028	4.013
1.700	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	1.743
3.500	1,625%	Merck Financial Services	EUR	25-6-2079	3.587
3.500	1,625%	Merck Financial Services	EUR	9-9-2080	3.579
2.250	3,125%	Microsoft	EUR	6-12-2028	2.831
1.200	1,875%	Mölnlycke Holding	EUR	28-2-2025	1.286
4.400	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	4.410
2.500	1,625%	Mondi PLC	EUR	27-4-2026	2.693
4.000	1,875%	Morgan Stanley	EUR	27-4-2027	4.444
9.000	0,495%	Morgan Stanley	EUR	26-10-2029	9.138
3.400	0,75%	Municipality Finance	EUR	7-9-2027	3.665
2.000	0,625%	National Australia Bank	EUR	30-8-2023	2.047
4.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	4.097
6.600	0,823%	National Grid Electricity Transmission	EUR	7-7-2032	6.893
1.000	0,625%	Nationwide Building Society	EUR	19-4-2023	1.017
2.100	2%	Nationwide Building Society	EUR	25-7-2029	2.194
18.250	0,125%	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	20-4-2022	18.424
4.200	1,625%	NGG	EUR	5-12-2079	4.261
3.700	1,125%	NIBC Bank	EUR	19-4-2023	3.793
3.000	2%	NIBC Bank	EUR	9-4-2024	3.136
2.800	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	3.229
7.500	4,625%	NN Group	EUR	13-1-2048	9.019
8.000	0,875%	NRW Bank	EUR	10-11-2025	8.525
9.000	0,75%	NRW Bank	EUR	30-6-2028	9.754
8.500	0,1%	NRW.Bank	EUR	9-7-2035	8.682
6.200	0,25%	Nykredit Realkredit	EUR	13-1-2026	6.196
1.100	1%	OMV	EUR	14-12-2026	1.170
2.500	0%	OMV	EUR	3-7-2025	2.510
1.500	0,75%	OMV	EUR	16-6-2030	1.571
500	0,75%	OMV AG	EUR	4-12-2023	513
2.200	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.411
1.350	8,125%	Orange	EUR	28-1-2033	2.564
1.000	1,75%	Orange	EUR	31-12-2099	1.030
1.600	1%	Orange	EUR	12-9-2025	1.682
1.000	5,25%	Orange	EUR	7-2-2099	1.136
4.000	0%	Orange	EUR	4-9-2026	4.016



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
6.000	0,5%	PepsiCo	EUR	6-5-2028	6.202
1.100	0,875%	PPG Industries	EUR	3-11-2025	1.147
3.000	1,75%	Prologis International Funding II	EUR	15-3-2028	3.350
8.500	1,625%	Prologis Intl Fund II	EUR	17-6-2032	9.575
2.000	0,25%	Raiffeisen Bank International	EUR	22-1-2025	2.021
900	1,25%	RCI Banque	EUR	8-6-2022	916
1.800	1,625%	RCI Banque	EUR	11-4-2025	1.873
3.800	2%	RCI Banque	EUR	11-7-2024	3.977
4.000	1,125%	Red Eléctrica de España	EUR	24-4-2025	4.217
2.000	1,25%	Red Eléctrica Finance	EUR	13-3-2027	2.153
1.600	0,5%	RELX Finance	EUR	10-3-2028	1.630
2.000	1%	RELX Finance	EUR	22-3-2024	2.066
2.900	0,125%	Repsol	EUR	5-10-2024	2.916
4.000	0,125%	Royal Bank of Canada	EUR	23-7-2024	4.031
3.000	0,625%	Royal Bank of Scotland	EUR	2-3-2022	3.025
6.800	0,75%	Royal Bank of Scotland	EUR	15-11-2025	6.935
1.500	0%	RTE Reseau De Transport	EUR	9-9-2027	1.502
4.300	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	4.645
3.000	1,875%	Shell	EUR	7-4-2032	3.518
4.500	1,25%	Shell	EUR	11-11-2032	4.967
3.000	0,25%	Siemens Financieringsmaat schappij	EUR	20-2-2029	3.078
1.539	0%	Sigma Finance	EUR	9-3-2009	- ¹
7.488	3,1261%	Silverback Finance	EUR	25-2-2037	7.890
3.000	2,5%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	28-5-2026	3.029
1.200	0,375%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	11-2-2027	1.220
7.400	2%	Smiths Group Plc.	EUR	23-2-2027	8.025
1.550	1,25%	Snam	EUR	28-8-2025	1.644
3.600	0%	Snam	EUR	7-12-2028	3.579
5.800	0,875%	Societe General	EUR	22-9-2028	5.978
1.000	2,5%	Société Générale	EUR	16-9-2026	1.015
2.000	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	2.090
2.600	1,25%	Statoil ASA	EUR	17-2-2027	2.802
2.600	1,625%	Suez	EUR	12-9-2199	2.584
4.700	0,934%	Sumitomo Mitsui Financial	EUR	11-10-2024	4.869
3.500	0,632%	Sumitomo Mitsui Financial	EUR	23-10-2029	3.606
3.000	1,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	2-3-2028	3.063
1.300	0,75%	Swedbank	EUR	5-5-2025	1.345
3.000	0,25%	Swedbank	EUR	9-10-2024	3.024
2.000	1,125%	Swisscom Ag (Lunar Fundi	EUR	12-10-2026	2.143
2.900	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	3.167
5.500	2,5%	Telecom Italia	EUR	19-7-2023	5.750

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENIN GS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
5.100	3,987%	Telefónica Emisiones	EUR	23-1-2023	5.541
1.100	1,93%	Telefónica Emisiones	EUR	17-10-2031	1.263
2.000	3%	Telefónica Europe	EUR	22-3-2099	2.049
2.700	3,875%	TeliaSonera AB	EUR	1-10-2025	3.214
800	1,375%	TeliaSonera AB	EUR	11-5-2081	810
3.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	3.185
3.000	1,375%	TenneT Holding	EUR	5-6-2028	3.305
3.100	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	3.186
3.000	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	3.275
1.200	1,625%	The Coca-Cola Company	EUR	9-3-2035	1.400
9.800	0,75%	Thermo Fisher Scientific	EUR	12-9-2024	10.085
3.900	0,375%	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	25-4-2024	3.958
3.000	2,625%	Total	EUR	29-12-2049	3.195
4.000	2,125%	Total Capital Canada Ltd	EUR	18-9-2029	4.742
2.000	0,696%	Total Capital Intl	EUR	31-5-2028	2.103
1.150	0,75%	Toyota	EUR	21-7-2022	1.168
1.250	2,375%	Toyota Motor Credit	EUR	1-2-2023	1.318
6.900	0%	Unedic	EUR	25-11-2028	7.072
8.600	0,25%	Unedic	EUR	16-7-2035	8.870
2.100	1,59%	Veolia Environnement	EUR	10-1-2028	2.316
2.300	1,94%	Veolia Environnement Sa	EUR	7-1-2030	2.641
1.800	1,375%	Verizon Communications	EUR	27-10-2026	1.942
3.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	8-4-2027	3.149
2.000	1,375%	Verizon Communications	EUR	2-11-2028	2.188
1.500	1,3%	Verizon Communications	EUR	18-5-2033	1.630
1.200	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	1.254
2.500	1,5%	Vesteda Finance	EUR	24-5-2027	2.700
1.100	0,25%	VF Corporation	EUR	25-2-2028	1.111
1.600	0,625%	VF Corporation	EUR	20-9-2023	1.632
199	1,25%	Vodafone Group	EUR	25-8-2021	201
900	0,5%	Vodafone Group	EUR	30-1-2024	916
2.900	1,6%	Vodafone Group	EUR	29-7-2031	3.242
2.000	0,9%	Vodafone Group	EUR	24-11-2026	2.103

1 Deze positie kent een waarde van € 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Euro Obligatiepool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Alleen een belegging ter grootte van € 1.148 duizend heeft een categorie 3. Het betreft een MBS die niet beursgenoteerd is en wordt gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

In de onderstaande tabellen zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen aangezien de Euro Obligatiepool per ultimo 2019 een participatie had in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass). Voor een toelichting op de directe



beleggingen van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass) per ultimo 2019 wordt verwezen naar hoofdstuk 12.3 van jaarrekening 2019 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Sectorallocatie Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.710.513	63,6
Banken	245.326	9,1
Financiële conglomeraten	219.498	8,1
Nutsbedrijven	99.618	3,7
Telecommunicatiediensten	69.804	2,6
Kapitaalgoederen	52.492	1,9
Verzekeringen	51.438	1,9
Technologie	41.202	1,5
Gezondheidszorg	36.033	1,3
Auto's	34.746	1,3
Energie	33.953	1,3
Voeding en dranken	31.392	1,2
Onroerend goed	29.992	1,1
Consumentenservicebedrijven	20.893	0,8
Basisgoederen	10.751	0,4
Media	6.564	0,2
Totaal	2.694.215	100,0



Landenallocatie Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaaarde	%
Frankrijk	507.972	18,9
Duitsland	381.220	14,1
Italië	371.057	13,8
Nederland	331.543	12,3
Spanje	229.459	8,5
Oostenrijk	139.808	5,2
Verenigde Staten ¹	119.752	4,4
Finland	114.740	4,3
Verenigd Koninkrijk	77.354	2,9
Zweden	52.583	2,0
Luxemburg	50.135	1,9
Portugal	42.393	1,6
België	29.583	1,1
Noorwegen	28.936	1,1
Canada ¹	25.130	0,9
Litouwen	23.437	0,9
Denemarken	19.239	0,7
Zwitserland	19.042	0,7
Filipijnen ¹	18.723	0,7
Australië ¹	17.194	0,6
Tsjechië	16.944	0,6
Ierland	15.686	0,6
Japan ¹	8.475	0,3
Mexico ¹	8.378	0,3
Polen	7.843	0,3
Indonesië ¹	7.164	0,3
Slowakije	6.139	0,2
Colombia ¹	5.715	0,2
Slovenië	5.597	0,2
Chili ¹	3.439	0,1
Peru ¹	3.400	0,1
Guernsey	3.055	0,1
Singapore ¹	2.039	0,1
Letland	1.041	-
Totaal	2.694.215	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Ratingallocatie obligaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaaarde	%
AAA	588.649	21,9
AA+	387.376	14,4
AA	322.668	12,0
AA-	63.023	2,3
A+	41.125	1,5
A	113.359	4,2
A-	331.443	12,3
BBB+	237.266	8,8
BBB	197.023	7,3
BBB-	401.029	14,9
BB+	9.205	0,3
BB	2.049	0,1
Totaal	2.694.215	100,0

Aflossing van de obligaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	63.784	2,4
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	1.246.199	46,2
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	1.106.610	41,1
Aflossing na 10 jaar	277.622	10,3
Totaal	2.694.215	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	267	-
Lopende rente obligaties	12.698	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12.965	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	199	73
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	199	73
Totaal	13.164	73

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	39	5.517
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	39	5.517
Totaal	39	5.517

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	2.537.264	2.520.046
Uitgegeven participaties	344.769	280.075
Ingekochte participaties	-521.253	-262.857
Stand ultimo periode	2.360.780	2.537.264
Overige reserves		
Stand per 1 januari	228.989	264.672
Ingekochte participaties	-69.279	-35.260
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	115.144	-423
Stand ultimo periode	274.854	228.989
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	115.144	-423
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-115.144	423
Resultaat over de verslagperiode	74.238	115.144
Stand ultimo periode	74.238	115.144
Totaal fondsvermogen	2.709.872	2.881.397

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.709.872	2.881.397	2.784.295	3.069.489	1.947.776
Aantal participaties	52.181.685	57.007.049	57.340.344	63.233.802	40.258.647
Per participatie (x € 1)	51,93	50,54	48,56	48,54	48,38

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Obligatiepool bedraagt ultimo verslagperiode € 2,7 miljard (ultimo 2019: € 5,6 miljoen). De stijging is het gevolg van de overdracht van de directe beleggingen van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund naar de Euro Obligatiepool. Per ultimo 2019 werd als gevolg van de participatie in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund een onderliggend (indirect) kredietrisico gelopen.

16.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2.224	3.705
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-75.725	-18
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-73.501	3.687
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	40.225	59.395
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.204	-4.910
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	39.021	54.485
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	33.808	5.509
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-36.640	-8.958
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-2.832	-3.449
Totaal	-37.312	54.723

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	45.991
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	45.991
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	90.546	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.180	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	86.366	-
Totaal	86.366	45.991

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente rekening courant	58	65
Totaal	58	65

Lopende kosten factor

De beheerder ontvangt van de Euro Obligatiepool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Obligatiepool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Obligatiepool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de periode 19 maart 2020 tot en met 31 december 2020 bedraagt 88,84% (periode 1 januari 2019 tot 20 mei 2019: 49,79%). Vanaf 19 maart 2020 belegt het Fonds haar vermogen direct in vastrentende waarden en niet meer in het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. In de periode 20 mei 2019 tot 19 maart 2020 werd belegd in bovenstaande Onderliggende Beleggingsinstelling. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Obligatiepool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van de Euro Obligatiepool zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 31.664 (2019: € 18.356).

16.3 Euro Vastgoedfondsenpool

16.3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	386.797	363.680
Vorderingen	2	2.530	2.236
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	1.695
Kortlopende schulden	4	247	2.500
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.283	1.431
Activa min kortlopende schulden		389.080	365.111
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		350.651	290.814
Overige reserves		73.102	-6.435
Onverdeeld resultaat		-34.673	80.732
Totaal fondsvermogen		389.080	365.111

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.3.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		13.410	13.617
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-29.014	13.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-19.286	52.841
Overige bedrijfsopbrengsten	8	227	707
Som der bedrijfsopbrengsten		-34.663	80.769
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	9	10	37
Som der bedrijfslasten		10	37
Resultaat		-34.673	80.732

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



16.3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-34.673	80.732
Koersverschillen op geldmiddelen	-218	-51
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-34.891	80.681
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	29.014	-13.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	19.286	-52.841
Aankoop van beleggingen	-211.536	-170.610
Verkoop van beleggingen	140.119	148.947
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-356	-1.382
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-146	-410
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-58.510	-9.219
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	112.245	65.920
Inkoop van participaties	-53.603	-58.024
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	62	424
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2.354	2.296
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	247	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	56.597	10.616
Mutatie liquide middelen	-1.913	1.397
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.695	247
Koersverschillen op geldmiddelen	218	51
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	1.695

16.3.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	363.680	275.572
Aankopen	211.536	170.610
Verkopen	-140.119	-148.947
Gerealiseerde waardeveranderingen	-29.014	13.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-19.286	52.841
Stand ultimo periode	386.797	363.680

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-1	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille Euro Vastgoedfondsenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			386.797
Aandelen binnenland			3.115
128.064	Eurocommercial Properties	EUR	1.970
106.398	Wereldhave	EUR	1.145
Aandelen buitenland			383.682
België			13.897
52.814	Befimmo SA	EUR	1.917
89.596	Cofinimmo	EUR	10.913
47.330	Intervest Offices & Warehouses	EUR	1.067
Duitsland			107.119
163.583	Deutsche EuroShop	EUR	3.018
878.049	Deutsche Wohnen	EUR	38.362
214.848	LEG Immobilien	EUR	27.299
643.242	Vonovia	EUR	38.440
Finland			1.274
160.689	Citycon	EUR	1.274
Frankrijk			79.874
159.012	Covivio	EUR	11.982
150.071	Gecina	EUR	18.954
104.558	Icade	EUR	6.577
647.262	Klépierre	EUR	11.903
218.882	Mercialys	EUR	1.580
447.174	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	28.878



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Guernsey		1.595
1.030.370	BMO Commercial Property	GBP	921
874.071	UK Commercial Property Trust	GBP	674
	Ierland		2.335
2.023.025	Hibernia REIT	EUR	2.335
	Jersey		336
134.081	Atrium European Real Estate	EUR	336
	Noorwegen		9.271
500.130	Entra	NOK	9.271
	Oostenrijk		6.864
218.943	Ca Immobilien Anlagen	EUR	6.864
	Roemenië		492
69.074	Globalworth Real Estate Investments	EUR	492
	Spanje		17.051
978.574	Inmobiliaria Colonial	EUR	7.853
187.274	Lar España Real Estate SA	EUR	875
1.069.747	Merlin Properties SOCIMI	EUR	8.323
	Verenigd Koninkrijk		75.975
262.774	Big Yellow Group	GBP	3.220
1.285.360	British Land	GBP	7.022
1.243.283	Capital & Counties Properties	GBP	2.014
289.445	CLS Holdings PLC	GBP	726
158.907	Derwent London	GBP	5.496
1.154.610	Grainger PLC	GBP	3.658
360.413	Great Portland Estates	GBP	2.690
4.222.497	Hammerson	GBP	1.172
1.228.971	Intu Properties'	GBP	-
1.206.019	Land Securities	GBP	9.079
1.526.439	LondonMetric Property	GBP	3.905
521.953	NewRiver REIT PLC	GBP	493
762.122	Picton Property Income Ltd	GBP	639
469.838	RDI REIT PLC	GBP	499
1.933.388	Segro	GBP	20.468
313.546	Shaftesbury	GBP	1.993
2.748.710	Tritax Big Box	GBP	5.156
524.534	UNITE Group	GBP	6.124
188.689	Workspace Group PLC	GBP	1.621
	Verenigde Staten		-
2.802	Sigma Finance'	USD	-
	Zweden		49.487
92.399	Atrium Ljungberg	SEK	1.589
753.554	Castellum	SEK	15.651
258.359	Dios Fastigheter AB	SEK	1.975
873.278	Fabege	SEK	11.241
373.373	Hufvudstaden	SEK	5.061
618.313	Kungsleden AB	SEK	5.544
456.699	Wihlborgs Fastigheter	SEK	8.426
	Zwitserland		18.112
16.174	Mobimo Holding AG	CHF	4.277

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
126.484	PSP Swiss Property	CHF	13.835

1 Intu Properties en Sigma Finance zijn failliet maar blijven in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Euro Vastgoedfondsenpool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Landenverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	107.119	27,7	82.741	22,8
Frankrijk	79.874	20,7	100.038	27,5
Verenigd Koninkrijk	75.975	19,6	68.803	18,9
Zweden	49.487	12,8	46.116	12,7
Zwitserland	18.112	4,7	4.114	1,1
Spanje	17.051	4,4	23.956	6,6
België	13.897	3,6	12.976	3,6
Noorwegen	9.271	2,4	6.691	1,8
Oostenrijk	6.864	1,8	5.019	1,4
Nederland	3.115	0,8	6.070	1,7
Ierland	2.335	0,6	2.687	0,7
Guernsey	1.595	0,4	1.591	0,4
Finland	1.274	0,3	1.384	0,4
Roemenië	492	0,1	-	-
Jersey	336	0,1	1.494	0,4
Totaal	386.797	100,0	363.680	100,0

Valutaverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	232.357	60,0	236.365	65,0
Britse pond	77.570	20,1	70.394	19,4
Zweedse kroon	49.487	12,8	46.116	12,7
Zwitserse frank	18.112	4,7	4.114	1,1
Noorse kroon	9.271	2,4	6.691	1,8
Totaal	386.797	100,0	363.680	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	520
Te vorderen dividend	343	275
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.151	1.343
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.494	2.138
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	36	98
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	36	98
Totaal	2.530	2.236

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Incidenteel kan het voorkomen dat een vordering uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting een looptijd heeft langer dan één jaar. In het geval van de Euro Vastgoedfondsenpool betreft het een bedrag van € 569 duizend (ultimo 2019: € 34 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	146
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	146
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	247	-
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	-	2.354
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	247	2.354
Totaal	247	2.500

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	290.814	275.436
Uitgegeven participaties	112.245	65.920
Ingekochte participaties	-52.408	-50.542
Stand ultimo periode	350.651	290.814
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-6.435	18.628
Ingekochte participaties	-1.195	-7.482
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	80.732	-17.581
Stand ultimo periode	73.102	-6.435
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	80.732	-17.581
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-80.732	17.581
Resultaat over de verslagperiode	-34.673	80.732
Stand ultimo periode	-34.673	80.732
Totaal fondsvermogen	389.080	365.111

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	389.080	365.111	276.483	81.807	120.553
Aantal participaties	3.542.748	2.899.512	2.801.630	780.671	1.306.353
Per participatie (x € 1)	109,82	125,92	98,69	104,79	92,28

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Vastgoedfondsenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 2,5 miljoen (ultimo 2019: € 3,9 miljoen).

16.3.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	5.849	15.523
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-33.046	-2.476
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	306	1.163
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.124	-606
Subtotaal aandelen	-29.015	13.604
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	1	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	1	-
Totaal	-29.014	13.604

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	25.507	54.004
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-44.127	-3.259
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.438	2.911
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.104	-815
Subtotaal aandelen	-19.286	52.841
Totaal	-19.286	52.841

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	218	51
Overige bedrijfsopbrengsten	9	656
Totaal	227	707

De overige bedrijfsopbrengsten bestonden in 2019 voor een deel uit een fiscale vergoeding.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente rekening courant	8	37
Overige bedrijfslasten	2	-
Totaal	10	37

**Lopende kosten factor**

De Beheerder ontvangt van de Euro Vastgoedfondsenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Vastgoedfondsenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Vastgoedfondsenpool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 53,45% (2019: 59,45%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Vastgoedfondsenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 383.891 (2019: € 393.998).

16.4 Global Equity Impact Pool

16.4.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	773.599	642.444
Vorderingen	2	3.893	1.224
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.184	2.342
Kortlopende schulden	4	-	2.261
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.077	1.305
Activa min kortlopende schulden		781.676	643.749
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		753.052	591.089
Overige reserves		-93.736	-383
Onverdeeld resultaat		122.360	53.043
Totaal fondsvermogen		781.676	643.749

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.4.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		11.953	4.865
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	17.803	2.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	93.120	46.029
Som der bedrijfsopbrengsten		122.876	53.502
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	516	459
Som der bedrijfslasten		516	459
Resultaat		122.360	53.043

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



16.4.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	122.360	53.043
Koersverschillen op geldmiddelen	478	409
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	122.838	53.452
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-17.803	-2.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-93.120	-46.029
Aankoop van beleggingen	-393.528	-753.664
Verkoop van beleggingen	373.296	170.448
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.470	-1.149
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-61	-85
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-10.848	-579.635
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	784.574	601.237
Inkoop van participaties	-769.007	-21.133
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-199	-25
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2.200	2.160
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	13.168	582.239
Mutatie liquide middelen	2.320	2.604
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.342	147
Koersverschillen op geldmiddelen	-478	-409
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.184	2.342

16.4.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	642.444	10.591
Aankopen	393.528	753.664
Verkopen	-373.282	-170.448
Gerealiseerde waardeveranderingen	17.789	2.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	93.120	46.029
Stand ultimo periode	773.599	642.444

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-14	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	14	-
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille Global Equity Impact Pool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			773.599
Australië			19.530
495.552	IDP Education	AUD	6.204
614.216	Lend Lease Group	AUD	5.074
578.955	National Australia Bank	AUD	8.252
Canada			6.723
104.628	Brookfield Renewable Partner	USD	3.690
172.721	Innergex Renewable Energy	CAD	3.033
Chili			4.627
17.564.499	Aguas Andinas	CLP	4.627
China			57.897
413.085	BYD Co Ltd	CNY	10.031
10.768.000	China Longyuan Power Group	HKD	8.819
1.992.593	Huadong Medicine Co Ltd	CNY	6.614
499.800	Ping An Healthcare and Technologies	HKD	4.952
2.548.229	Shanghai Pharmaceuticals Holdi	CNY	6.114
151.789	Tal Education Group	USD	8.871
7.017.031	Xinjiang Goldwind Science & Te	CNY	12.496
Denemarken			23.375
70.199	Orsted	DKK	11.727
21.956	Rockwool	DKK	6.719
25.487	Vestas Wind Systems	DKK	4.929
Duitsland			18.631
74.289	Beiersdorf	EUR	7.016



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
171.937	Encavis AG	EUR	3.671
74.089	SAP	EUR	7.944
	Finland		13.154
431.697	UPM-Kymmene Corp.	EUR	13.154
	Frankrijk		40.378
57.709	Albioma sa	EUR	2.712
112.429	Danone	EUR	6.044
370.853	Plastic Omnium	EUR	10.465
133.406	Schneider Electric	EUR	15.782
331.396	Suez Environnement	EUR	5.375
	Ierland		35.178
135.830	Accenture	USD	28.998
107.664	Kingspan	EUR	6.180
	Italië		2.836
430.399	Falck Renewables SpA	EUR	2.836
	Japan		44.119
1.010.000	Astellas Pharma	JPY	12.744
22.000	Central Japan Railway	JPY	2.541
187.600	Daiseki	JPY	4.492
134.500	Omron	JPY	9.795
820.000	Sekisui Chemical	JPY	12.684
48.100	Unicharm	JPY	1.863
	Noorwegen		7.771
143.407	Norway Royal Salmon	NOK	2.938
148.307	Scatec Solar	NOK	4.833
	Kenia		4.204
16.400.900	Safaricom PLC	KES	4.204
	Portugal		14.918
2.893.425	Energias de Portugal	EUR	14.918
	Singapore		9.515
614.500	DBS	SGD	9.515
	Spanje		17.664
1.165.464	Iberdrola	EUR	13.636
170.374	Solaria Energia Y Medio Ambi	EUR	4.028
	Taiwan		21.449
11.731.000	Mega Financial Holding	TWD	10.168
2.185.000	Sino-America Silicon Products	TWD	11.281
	Tsjechië		4.080
1.575.605	Moneta Money Bank	CZK	4.080
	Verenigd Koninkrijk		21.252
101.937	Atlantica Yield	USD	3.164
213.377	Halma	GBP	5.838
62.366	Spirax-Sarco Engineering	GBP	7.870
88.361	Unilever	EUR	4.380
	Verenigde Staten		380.653
199.635	A.O. Smith	USD	8.944



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
74.922	Akamai Technologies	USD	6.429
61.209	Amgen	USD	11.502
19.501	ANSYS	USD	5.798
171.853	Ball	USD	13.088
32.913	Biogen	USD	6.587
92.504	Bright Horizons Family Solut	USD	13.079
352.118	Bristol-Myers Squibb	USD	17.851
99.937	Brookfield Renewable	USD	4.759
76.791	Cadence Design Systems	USD	8.562
60.608	Danaher	USD	11.004
69.144	Digital Realty Trust	USD	7.884
278.328	Edwards Lifesciences	USD	20.753
120.111	First Solar Inc	USD	9.711
306.621	Healthpeak Properties	USD	7.576
24.759	IDEXX Laboratories	USD	10.115
53.991	Kimberly-Clark	USD	5.950
163.222	Microsoft	USD	29.671
46.691	Nextera Energy Partners Ip	USD	2.559
29.229	NVIDIA	USD	12.475
79.438	Ormat technologies	USD	5.861
167.629	PNC Financial Services	USD	20.413
93.636	Procter & Gamble	USD	10.648
79.196	ResMed	USD	13.758
18.047	ServiceNow	USD	8.119
71.938	Sunrun	USD	4.079
44.757	Teladoc Health Inc	USD	7.314
39.243	Tesla Motors	USD	22.633
90.735	Tetra Tech Inc	USD	8.586
220.747	Texas Instruments	USD	29.612
462.659	U.S. Bancorp	USD	17.617
36.816	Universal Display Corp	USD	6.915
129.834	Xylem	USD	10.801
	Zuid-Afrika		2.680
3.853.185	Netcare	ZAR	2.680
	Zweden		3.649
138.642	Essity	SEK	3.649
	Zwitserland		19.316
21.553	Geberit	CHF	11.044
85.808	Nestlé	CHF	8.272

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Global Equity Impact Pool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.



Sectorallocatie Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	95.521	12,4	72.105	11,2
Kapitaalgoederen	94.682	12,2	93.353	14,5
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	83.304	10,8	69.692	10,8
Banken	70.045	9,1	64.295	10,0
Halfgeleiders	69.994	9,0	34.037	5,3
Nutsbedrijven	50.283	6,5	41.325	6,4
Energie	49.965	6,5	16.454	2,6
Farmacie & biotechnologie	48.684	6,3	32.826	5,1
Auto's	43.129	5,6	19.193	3,0
Verzorgingsproducten	33.506	4,3	29.597	4,6
Consumentenservicebedrijven	28.154	3,6	9.497	1,5
Basisgoederen	26.242	3,4	23.088	3,6
Onroerend goed	20.534	2,7	48.074	7,5
Voeding en dranken	17.254	2,2	10.071	1,6
Zakelijke dienstverlening	13.078	1,7	15.962	2,5
Duurzame consumptiegoederen	12.684	1,6	25.736	4,0
Technologie	9.795	1,3	-	-
Telecommunicatiediensten	4.204	0,5	4.245	0,7
Transport	2.541	0,3	11.199	1,7
Financiële conglomeraten	-	-	7.650	1,2
Media	-	-	14.045	2,2
Totaal	773.599	100,0	642.444	100,0

Landenverdeling Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	380.653	49,3	249.664	38,8
China	57.897	7,6	43.360	6,6
Japan	44.119	5,7	36.440	5,7
Frankrijk	40.378	5,2	44.251	6,9
Ierland	35.178	4,5	17.701	2,8
Denemarken	23.375	3,0	36.579	5,7
Taiwan	21.449	2,8	7.686	1,2
Verenigd Koninkrijk	21.252	2,7	38.148	5,9
Australië	19.530	2,5	12.566	2,0
Zwitserland	19.316	2,5	10.850	1,7
Duitsland	18.631	2,4	24.242	3,8
Spanje	17.664	2,3	-	-
Portugal	14.918	1,9	12.005	1,9
Finland	13.154	1,7	12.043	1,9
Singapore	9.515	1,2	15.429	2,4
Noorwegen	7.771	1,0	3.441	0,5
Canada	6.723	0,9	-	-
Chili	4.627	0,6	6.342	1,0
Kenia	4.204	0,5	4.245	0,7
Tsjechië	4.080	0,5	4.999	0,8
Zweden	3.649	0,5	6.692	1,0
Italië	2.836	0,4	3.754	0,6
Zuid-Afrika	2.680	0,3	16.244	2,5
Thailand	-	-	5.260	0,8
Indonesië	-	-	19.230	3,0
Zuid-Korea	-	-	11.273	1,8
Totaal	773.599	100,0	642.444	100,0



Valutaverdeling Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	425.376	55,0	265.799	41,3
Euro	118.141	15,3	104.039	16,2
Japanse yen	44.119	5,7	36.440	5,7
Chinese yuan	35.255	4,6	37.182	5,8
Deense kroon	23.375	3,0	36.579	5,7
Taiwanese dollar	21.449	2,8	7.686	1,2
Australische dollar	19.530	2,5	12.566	2,0
Zwitserse frank	19.316	2,5	10.850	1,7
Hongkong dollar	13.771	1,8	-	-
Britse pond	13.708	1,8	38.148	5,9
Singaporese dollar	9.515	1,2	15.429	2,4
Noorse kroon	7.771	1,0	3.441	0,5
Chileense peso	4.627	0,6	6.342	1,0
Keniaanse shilling	4.204	0,5	4.245	0,7
Tsjechische kroon	4.080	0,5	4.999	0,8
Zweedse kroon	3.649	0,5	6.692	1,0
Canadese dollar	3.033	0,4	-	-
Zuid-Afrikaanse rand	2.680	0,3	16.244	2,5
Indonesische roepie	-	-	19.230	3,0
Thaise baht	-	-	5.260	0,8
Zuid-Koreaanse won	-	-	11.273	1,8
Totaal	773.599	100,0	642.444	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	1.689	409
Te vorderen dividend	398	181
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.577	604
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.664	1.194
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	229	30
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	229	30
Totaal	3.893	1.224

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Global Equity Impact Pool betreft het een bedrag van € 53 duizend (ultimo 2019: nihil).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	61
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	61
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	-	2.200
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2.200
Totaal	-	2.261

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	591.089	10.535
Uitgegeven participaties	784.574	601.237
Ingekochte participaties	-622.611	-20.683
Stand ultimo periode	753.052	591.089
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-383	1
Ingekochte participaties	-146.396	-450
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	53.043	66
Stand ultimo periode	-93.736	-383
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	53.043	66
Toevoeging aan overige reserves	-53.043	-66
Resultaat over de verslagperiode	122.360	53.043
Stand ultimo periode	122.360	53.043
Totaal fondsvermogen	781.676	643.749

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020 ¹	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	781.676	643.749	10.602
Aantal participaties	20.508.763	19.999.496	421.414
Per participatie (x € 1)	38,11	32,19	25,16

¹ De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2017 en 2016.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Global Equity Impact Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 8,1 miljoen (ultimo 2019: € 3,6 miljoen).

16.4.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	61.202	10.546
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-35.604	-9.326
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.643	1.653
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-9.452	-265
Subtotaal aandelen	17.789	2.608
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	20	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-6	-
Subtotaal fx forwards	14	-
Totaal	17.803	2.608

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	144.167	53.756
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-19.479	-9.512
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	618	3.903
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-32.186	-2.118
Subtotaal aandelen	93.120	46.029
Totaal	93.120	46.029

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	478	409
Rente rekening courant	38	50
Totaal	516	459

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Global Equity Impact Pool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Global Equity Impact Pool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van de Global Equity Impact Pool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -119,00% (2019: 99,95%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Global Equity Impact Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 72,50%. Er wordt gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen zoals toegelicht in paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen en



welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 334.894 (2019:€ 241.201)



17 Jaarrekening 2020 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzame Index / Impact Aandelenfondsen

17.1 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

17.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Global Equity Impact Pool		51.445	12.727
Vorderingen	2	250	30
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	275	37
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-25	-7
Activa min kortlopende schulden		51.420	12.720
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		12	4
Agio		46.209	12.158
Overige reserves		327	-2.294
Onverdeeld resultaat		4.872	2.852
Totaal eigen vermogen		51.420	12.720

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF.	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-22	275
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.963	2.646
In rekening gebrachte op- en afslagen		55	3
Som der bedrijfsopbrengsten		4.996	2.924
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		124	72
Som der bedrijfslasten		124	72
Resultaat		4.872	2.852



17.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	4.872	2.852
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	4.872	2.852
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	22	-275
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.963	-2.646
Aankoop van beleggingen	-35.254	-967
Verkoop van beleggingen	1.477	1.763
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	40
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	217	26
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-33.629	793
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	35.945	1.005
Inkoop van aandelen	-1.959	-1.475
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-220	-25
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	21	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-40
Uitgekeerd dividend	-158	-258
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	33.629	-793
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

17.1.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Global Equity Impact Pool

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
	Stand aan het begin van de periode	12.727
Aankopen	35.254	967
Verkopen	-1.477	-1.763
Gerealiseerde waardeveranderingen	-22	275
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.963	2.646
Stand ultimo periode	51.445	12.727

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van de Global Equity Impact Pool in hoofdstuk 16.4 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen in hoofdstuk 1.6.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
Global Equity Impact Pool	1.349.756,75	395.386,14	51.445	12.727	6,58%	1,98%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Global Equity Impact Pool			38,11	32,19		

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	250	30
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	250	30
Totaal	250	30

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	229	30
Te betalen beheervergoeding	25	7
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	254	37
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	21	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	21	-
Totaal	275	37

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.



4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatsd kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	4	4
Uitgegeven aandelen	9	-
Ingekochte aandelen	-1	-
Stand ultimo periode	12	4
Agio		
Stand aan het begin van de periode	12.158	12.644
Uitgegeven aandelen	35.936	1.005
Ingekochte aandelen	-1.885	-1.491
Stand ultimo periode	46.209	12.158
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-2.294	-1.559
Ingekochte aandelen	-73	16
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	2.694	-751
Stand ultimo periode	327	-2.294
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	2.852	-493
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-2.694	751
Uitgekeerd dividend	-158	-258
Resultaat over de verslagperiode	4.872	2.852
Stand ultimo periode	4.872	2.852
Totaal eigen vermogen	51.420	12.720

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	341.833	354.579
Uitgegeven aandelen	898.123	29.104
Ingekochte aandelen	-51.624	-41.850
Stand ultimo periode	1.188.332	341.833



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	51.420	12.720	10.596
Totaal resultaat	4.872	2.852	-493
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.188.332	341.833	354.579
In € 1			
Per aandeel			
Intrinsieke waarde	43,27	37,21	29,88
Beurskoers	43,01	37,25	29,72
Dividend ²	0,45	0,73	4,70
Waardeveranderingen beleggingen	14,28	8,23	-1,23
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,16	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,36	-0,20	-0,17
Totaal resultaat³	14,08	8,04	-1,39

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



17.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	124	72
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	20.749	12.078
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%	0,60%

Omloopfactor

Het Fonds belegt in de Global Equity Impact Pool. Derhalve wordt voor de omloopfactor tevens verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Global Equity Impact Pool.

17.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

17.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	468.979	394.602
Vorderingen	2	959	6.677
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.354	1.665
Kortlopende schulden	4	121	6.644
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.192	1.698
Activa min kortlopende schulden		471.171	396.300
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		455.823	330.308
Overige reserves		-37.988	-5.876
Onverdeeld resultaat		53.336	71.868
Totaal fondsvermogen		471.171	396.300

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		8.114	9.848
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-21.543	8.729
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	67.981	52.965
In rekening gebrachte op- en afslagen		237	402
Overige bedrijfsopbrengsten		-	3
Som der bedrijfsopbrengsten		54.789	71.947
Bedrijfslasten	8		
Beheervergoeding		634	-
Overige bedrijfslasten		819	79
Som der bedrijfslasten		1.453	79
Resultaat		53.336	71.868

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



17.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	53.336	71.868
Koersverschillen op geldmiddelen	808	73
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	54.144	71.941
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	21.543	-8.729
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-67.981	-52.965
Aankoop van beleggingen	-249.319	-163.855
Verkoop van beleggingen	221.380	185.438
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.772	-6.505
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.926	2.044
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-16.387	27.369
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	532.141	78.612
Inkoop van participaties	-510.606	-110.342
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-54	-3
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-4.597	4.600
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	16.884	-27.133
Totaal nettokasstromen	497	236
Koersverschillen op geldmiddelen	-808	-73
Mutatie liquide middelen	-311	163
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.665	1.502
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.354	1.665

17.2.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	394.602	354.491
Aankopen	249.319	163.855
Verkopen	-221.380	-185.438
Gerealiseerde waardeveranderingen	-21.543	8.729
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	67.981	52.965
Stand ultimo periode	468.979	394.602

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Op 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen samengevoegd met het Fonds. Het resultaat van de samenvoeging was dat ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgehouden te bestaan. Van de totale aankopen heeft een bedrag van € 9,2 miljoen betrekking op de overheveling van de beleggingen per 18 mei 2020.

In de verslagperiode zijn er geen verdere aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Hongkong dollar	103.414	22,1	82.666	21,0
Zuid-Koreaanse won	63.987	13,6	46.295	11,7
Amerikaanse dollar ¹	60.609	12,9	55.827	14,1
Taiwanese dollar	60.351	12,9	46.235	11,7
Indiase roepie	42.851	9,1	33.897	8,6
Braziliaanse real	23.779	5,1	29.266	7,4
Chinese yuan	23.339	5,0	15.789	4,0
Zuid-Afrikaanse rand	16.367	3,5	18.997	4,8
Saoedi-Arabische riyal	11.834	2,5	-	-
Russische roebel	9.262	2,0	11.400	2,9
Thaise baht	7.805	1,7	10.248	2,6
Mexicaanse peso	7.251	1,5	9.002	2,3
Maleisische ringgit	6.969	1,5	7.213	1,8
Indonesische roepia	6.580	1,4	7.500	1,9
Poolse zloty	4.370	0,9	3.836	1,0
Qatarese rial	3.558	0,8	-	-
Filipijnse peso	3.206	0,7	3.862	1,0
VAE-dirham	2.791	0,6	2.329	0,6
Chileense peso	2.573	0,5	3.228	0,8
Hongaarse forint	2.142	0,5	1.655	0,4
Colombiaanse peso	1.932	0,4	1.195	0,3
Turkse lira	1.456	0,3	1.863	0,5
Koeweitse dinar	1.347	0,3	-	-
Euro ¹	679	0,1	1.051	0,3
Tsjechische kroon	395	0,1	365	0,1
Egyptisch pond	132	-	883	0,2
Totaal	468.979	100,0	394.602	100,0

- ¹ De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
China	169.883	36,2	119.552	30,4
Zuid-Korea	63.987	13,6	46.295	11,7
Taiwan	59.860	12,8	46.235	11,7
India	42.851	9,1	33.897	8,6
Brazilië	23.779	5,1	29.266	7,4
Zuid-Afrika	16.017	3,4	18.746	4,8
Saudi-Arabië	11.834	2,5	-	-
Rusland	10.352	2,2	15.069	3,8
Hongkong	9.706	2,1	12.842	3,3
Thailand	7.805	1,7	10.248	2,6
Mexico	7.251	1,5	9.002	2,3
Maleisië	6.969	1,5	7.213	1,8
Indonesië	6.580	1,4	7.500	1,9
Polen	4.370	0,9	3.836	1,0
Verenigde Staten ¹	4.229	0,9	6.409	1,6
Qatar	3.558	0,8	-	-
Filipijnen	3.206	0,7	3.862	1,0
Verenigde Arabische Emiraten	2.791	0,6	2.335	0,6
Chili	2.573	0,5	3.228	0,8
Hongarije	2.142	0,5	1.655	0,4
Colombia	1.932	0,4	1.195	0,3
Turkije	1.456	0,3	1.863	0,5
Koeweit	1.347	0,3	-	-
Cyprus	1.247	0,3	-	-
Peru	735	0,2	1.342	0,3
Griekenland	679	0,1	950	0,2
Argentinië	664	0,1	273	0,1
Tsjechië	395	0,1	365	0,1
Roemenië	350	0,1	160	-
Singapore	299	0,1	273	0,1
Egypte	132	-	883	0,2
Ierland ¹	-	-	9.916	2,5
België ¹	-	-	101	-
Luxemburg ¹	-	-	91	-
Totaal	468.979	100,0	394.602	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Informatie Technologie	96.378	20,5	61.811	15,7
Luxe consumentengoederen	88.309	18,8	55.818	14,1
Financiële conglomeraten	86.029	18,3	88.204	22,4
Zakelijke dienstverlening	55.682	11,9	42.749	10,8
Basisgoederen	35.457	7,6	26.257	6,7
Niet-duurzame consumentengoederen	28.946	6,2	24.493	6,2
Gezondheidszorg	23.278	5,0	11.224	2,8
Kapitaalgoederen	22.262	4,7	21.038	5,3
Energie	13.648	2,9	27.616	7,0
Onroerend goed	10.727	2,3	11.593	2,9
Nutsbedrijven	8.263	1,8	10.137	2,6
Fund certificaten	-	-	13.662	3,5
Totaal	468.979	100,0	394.602	100,0



Grootste vijf belangen per sector

31-12-2020	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	27.688	28,7
Samsung Electronics	24.730	25,7
Infosys Ltd	3.922	4,1
SK Hynix	3.806	3,9
Xiaomi Corp	3.429	3,6
Totaal	63.575	66,0
Luxe consumentengoederen		
Alibaba Group	26.268	29,7
Meituan Dianping	8.615	9,8
Naspers	5.384	6,1
JD.com	4.576	5,2
Pinduoduo Inc	4.022	4,6
Totaal	48.865	55,4
Financiële conglomeraten		
Ping An Insurance Group	5.126	6,0
China Construction Bank	4.643	5,4
Housing Development Finance Co	3.955	4,6
Industrial & Commercial Bank of China	2.723	3,2
ICICI Bank Ltd	2.630	3,1
Totaal	19.077	22,3
Zakelijke dienstverlening		
Tencent Holdings	25.326	45,5
Netease	2.591	4,7
Naver	2.475	4,4
America Movil	1.844	3,3
Yandex	1.750	3,1
Totaal	33.986	61,0
Basisgoederen		
Saudi Basic Industries	3.221	9,1
Klabin	2.050	5,8
Novolipetsk Steel PAO	2.024	5,7
Asian Paints Ltd	1.651	4,7
Polyus	1.601	4,5
Totaal	10.547	29,8
Niet-duurzame consumentengoederen		
Hindustan Unilever Ltd	1.986	6,9
Ambev	1.671	5,8
Fomento Económico Mexicano	1.570	5,4
Tsingtao Brewery	1.316	4,5
Wuliangye Yibin	1.225	4,2
Totaal	7.768	26,8
Gezondheidszorg		
Wuxi Biologics Cayman Inc	2.909	12,5
Celltrion	2.461	10,6
Samsung Biologics	1.392	6,0
Innovent Biologics	1.358	5,8
Notre Dame Intermedica Partici	1.141	4,9
Totaal	9.261	39,8
Kapitaalgoederen		
Contemporary Ampere Technolog	1.220	5,5



31-12-2020	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
SK Holdings	1.069	4,8
Country Garden Services Holdin	1.067	4,8
LG	968	4,3
China Conch Venture Holdings	914	4,1
Totaal	5.238	23,5
Energie		
SK Innovation	3.596	26,3
COSCO Shipping Energy Transport	2.892	21,2
GS Holdings	2.823	20,7
Mol Hungarian Oil and Gas	2.025	14,8
Ultrapar Participacoes	1.455	10,7
Totaal	12.791	93,7
Onroerend goed		
Sunac China Holdings	1.072	10,0
China Overseas Land & Invest	977	9,1
SM Prime Holdings	841	7,8
China Vanke	753	7,0
KE Holdings	664	6,2
Totaal	4.307	40,1
Nutsbedrijven		
China Longyuan Power Group	1.268	15,3
Power Grid Corp of India Ltd	1.213	14,7
Energy Absolute	1.109	13,4
B Grimm Power	850	10,3
Adani Green Energy	632	7,6
Totaal	5.072	61,3

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	6.353
Te vorderen dividend	406	318
Te vorderen dividend-/bronbelasting	493	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	899	6.671
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	60	6
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	60	6
Totaal	959	6.677

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	24	2.044
Te betalen beheervergoeding	94	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	118	2.044
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	3	4.600
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	3	4.600
Totaal	121	6.644

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	330.308	351.061
Uitgegeven participaties	532.141	78.612
Ingekochte participaties	-406.626	-99.365
Stand ultimo periode	455.823	330.308
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-5.876	42.578
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	71.868	-37.477
Ingekochte participaties	-103.980	-10.977
Stand ultimo periode	-37.988	-5.876
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	71.868	-37.477
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-71.868	37.477
Resultaat over de verslagperiode	53.336	71.868
Stand ultimo periode	53.336	71.868
Totaal fondsvermogen	471.171	396.300

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	12.078.541,02	13.069.876,64
Uitgegeven participaties	15.349.506,50	2.654.349,84
Ingekochte participaties	-14.556.969,40	-3.645.685,46
Stand ultimo periode	12.871.078,12	12.078.541,02



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 ¹
Intrinsieke waarde	471.171	396.300	356.162	277.861
Aantal uitstaande participaties	12.871.078,12	12.078.541,02	13.069.876,64	9.100.820,40
Dividend aandelen	8.114	9.848	7.490	5.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-21.543	8.729	-5.294	2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	67.981	52.965	-40.104	37.725
In rekening gebrachte op- en afslagen	237	402	336	154
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-1.453	-76	95	-119
Totaal resultaat	53.336	71.868	-37.477	46.119
Per participatie (in € 1)				
Intrinsieke waarde	36,61	32,81	27,25	30,53
Dividend p.p. ²	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)				
Dividend aandelen	0,63	0,78	0,82	0,72
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1,68	0,69	-0,56	0,38
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5,30	4,18	-4,38	4,93
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,03	0,04	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,11	-0,01	0,01	-0,02
Totaal resultaat per participatie	4,16	5,67	-4,07	6,03

- 1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets) is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

17.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	20.434	15.807
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-31.970	-9.030
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.557	3.067
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-12.564	-1.115
Subtotaal aandelen	-21.543	8.729
Totaal	-21.543	8.729

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	105.194	57.861
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-11.339	-10.060
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	291	6.811
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-26.165	-1.647
Subtotaal aandelen	67.981	52.965
Totaal	67.981	52.965

8 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	808	73
Rente rekening courant	4	5
Overige bedrijfslasten	7	1
Totaal	819	79

Koersverschillen op geldmiddelen zien op koersverschillen uit hoofde van liquide middelen, vorderingen en schulden. De Koersverschillen op geldmiddelen gedurende 2020 bestonden voornamelijk uit het valutarisico dat werd gelopen op terugvorderbare bronbelasting. Terugvorderbare bronbelasting wordt namelijk op een later moment ontvangen door het Fonds dan de ontvangen dividenden. In dit kader zorgden de koersfluctuaties van de voor het Fonds relevante valuta's voor een hoger verlies in 2020 op de Koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Beheervergoeding	634
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	403.434
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,16%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -135,30% (2019: 41,93%).

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 53,41%. Er wordt gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen zoals toegelicht in paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 574.474 (2019: € 552.539).

17.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

17.3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020 ²
Beleggingen	1	616.471
Vorderingen	2	1.702
Overige activa		
Liquide middelen	3	287
Kortlopende schulden	4	78
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.911
Activa min kortlopende schulden		618.382
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		583.700
Overige reserves		-58.500
Onverdeeld resultaat		93.182
Totaal fondsvermogen		618.382

- 1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

17.3.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	18-05-2020 t/m 31-12-2020 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend aandelen		7.709
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	6.007
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	79.567
In rekening gebrachte op- en afslagen		98
Overige bedrijfsopbrengsten	8	83
Som der bedrijfsopbrengsten		93.464
Bedrijfslasten	9	
Beheervergoeding		266
Overige bedrijfslasten		16
Som der bedrijfslasten		282
Resultaat		93.182

- 1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.



17.3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	18-05-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	93.182
Koersverschillen op geldmiddelen	-82
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	93.100
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.007
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-79.567
Aankoop van beleggingen	-670.462
Verkoop van beleggingen	139.565
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.280
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	41
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-524.610
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	1.004.067
Inkoop van participaties	-478.867
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-422
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	37
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	524.815
Totaal nettokasstromen	205
Koersverschillen op geldmiddelen	82
Mutatie liquide middelen	287
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	287

¹ Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

17.3.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	670.462
Verkopen	-139.552
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.994
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	79.567
Stand ultimo periode	616.471

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Op 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific samengevoegd met het Fonds. Het resultaat van de samenvoeging was dat ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific is opgehouden te bestaan. Van de totale aankopen heeft een bedrag van € 46,3 miljoen betrekking op de overheveling van de beleggingen per 18 mei 2020.

In de verslagperiode zijn er geen verdere aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

FX Forwards

In € 1.000	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-
Verkopen (afwickelen van posities)	-13
Gerealiseerde waardeveranderingen	13
Stand ultimo periode	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwarde	%
Japanse yen	422.155	68,6
Australische dollar	117.082	19,0
Hongkong dollar	52.632	8,5
Singaporese dollar	16.789	2,7
Nieuw-Zeelandse dollar	7.077	1,1
Amerikaanse dollar ¹	736	0,1
Totaal	616.471	100,0

¹ De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.



Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaarde	%
Japan	422.155	68,5
Australië	113.081	18,3
Hongkong	53.368	8,7
Singapore	16.789	2,7
Nieuw-Zeeland	8.964	1,5
Ierland ¹	2.114	0,3
Totaal	616.471	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie ACTIAM ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaarde	%
Financiële conglomeraten	115.827	18,7
Kapitaalgoederen	102.405	16,5
Luxe consumentengoederen	81.181	13,2
Informatie Technologie	68.258	11,1
Gezondheidszorg	63.312	10,3
Zakelijke dienstverlening	50.046	8,1
Basisgoederen	42.573	6,9
Niet-duurzame consumentengoederen	41.030	6,7
Onroerend goed	39.159	6,4
Nutsbedrijven	8.571	1,4
Energie	4.109	0,7
Totaal	616.471	100,0

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2020	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
AIA Group	16.637	14,4
Commonwealth Bank of Australia	12.836	11,1
Hong Kong Exchanges and Clearing	7.625	6,6
National Australia Bank	6.706	5,8
Westpac Banking	6.236	5,4
Totaal	50.040	43,3
Kapitaalgoederen		
Recruit	6.289	6,1
Nidec	6.215	6,1
Daikin Industries	6.109	6,0
FANUC	5.291	5,2
Mitsui & Co	4.316	4,2
Totaal	28.220	27,6
Luxe consumentengoederen		
Toyota Motor	18.506	22,8
Sony	13.608	16,8
Honda Motor	5.540	6,8
Oriental Land	5.042	6,2
Denso	3.380	4,2
Totaal	46.076	56,8
Informatie Technologie		
Keyence	11.255	16,5



31-12-2020	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Tokyo Electron	6.153	9,0
Murata Manufacturing	5.830	8,5
Hitachi	4.269	6,3
Fujitsu	3.133	4,6
Totaal	30.640	44,9
Gezondheidszorg		
CSL	10.986	17,4
Takeda Pharmaceutical	6.417	10,1
Daiichi Sankyo	6.264	9,9
Hoya	5.599	8,8
M3	4.350	6,9
Totaal	33.616	53,1
Zakelijke dienstverlening		
SoftBank	17.042	34,1
Nintendo	7.607	15,2
KDDI	5.181	10,4
Nippon Telegraph and Telephone	3.572	7,1
Telstra	1.746	3,5
Totaal	35.148	70,3
Basisgoederen		
Shin-Etsu Chemical	7.276	17,1
Newcrest Mining	3.123	7,3
Sumitomo Metal Mining	2.676	6,3
BlueScope Steel	2.220	5,2
James Hardie Industries	2.114	5,0
Totaal	17.409	40,9
Niet-duurzame consumentengoederen		
Woolworths	5.334	13,0
Kao	4.439	10,8
Shiseido	3.122	7,6
Seven & i Holdings	2.949	7,2
Coles Group Ltd	2.772	6,8
Totaal	18.616	45,4
Onroerend goed		
Goodman	3.155	8,1
Sun Hung Kai Properties	2.540	6,5
Link REIT	2.012	5,1
Mitsui Fudosan	1.877	4,8
Mitsubishi Estate	1.857	4,7
Totaal	11.441	29,2
Nutsbedrijven		
Tokyo Gas	2.492	29,1
Meridian Energy	2.402	28,0
Mercury	1.912	22,3
AusNet Services	1.765	20,6
Totaal	8.571	100,0
Energie		
JX Holdings	2.712	66,0
Oil Search	1.397	34,0
Totaal	4.109	100,0



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	121
Te vorderen dividend	647
Te vorderen dividend-/bronbelasting	512
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.280
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	422
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	422
Totaal	1.702

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen beheervergoeding	41
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	41
Financieringsactiviteiten	
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	37
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	37
Totaal	78

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	1.004.067
Ingekochte participaties	-420.367
Stand ultimo periode	583.700
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-58.500
Stand ultimo periode	-58.500
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	93.182
Stand ultimo periode	93.182
Totaal fondsvermogen	618.382

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	37.353.909,73
Ingekochte participaties	-16.502.694,56
Stand ultimo periode	20.851.215,17



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	618.382
Aantal uitstaande participaties	20.851.215,17
Dividend aandelen	7.709
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.007
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	79.567
In rekening gebrachte op- en afslagen	98
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-199
Totaal resultaat	93.182
Per participatie (in € 1)	
Intrinsieke waarde	29,66
Dividend p.p. ²	-
Per participatie (in € 1)	
Dividend aandelen	0,40
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,31
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4,08
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01
Totaal resultaat per participatie	4,79

- 1 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers. De cijfers hebben betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

17.3.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	10.371
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.980
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	457
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.854
Subtotaal aandelen	5.994
Forwards	
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	13
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal forwards	13
Totaal	6.007

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	111.206
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-7.626
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	5.223
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-29.236
Subtotaal aandelen	79.567
Totaal	79.567

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	82
Overige bedrijfsopbrengsten	1
Totaal	83

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	14
Overige bedrijfslasten	2
Totaal	16

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020, sinds de oprichting van het Fonds, wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds. De lopende kosten factor heeft derhalve betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.

Lopende kosten factor

In € 1.000	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Beheervergoeding	266
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	531.304
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -126,65%.

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 6,34%. Er wordt gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen zoals toegelicht in paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 96.620.

17.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

17.4.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	1.916.479	1.774.493
Vorderingen	2	14.783	13.894
Overige activa			
Liquide middelen	3	491	-
Kortlopende schulden	4	475	1.984
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		14.799	11.910
Activa min kortlopende schulden		1.931.278	1.786.403
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.818.639	1.464.969
Overige reserves		48.873	-82.719
Onverdeeld resultaat		63.766	404.153
Totaal fondsvermogen		1.931.278	1.786.403

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.4.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		38.360	66.472
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-89.853	35.873
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	114.534	299.851
In rekening gebrachte op- en afslagen		1.315	701
Overige bedrijfsopbrengsten	8	284	1.395
Som der bedrijfsopbrengsten		64.640	404.292
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		845	-
Overige bedrijfslasten		29	139
Som der bedrijfslasten		874	139
Resultaat		63.766	404.153

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.4.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	63.766	404.153
Koersverschillen op geldmiddelen	-264	-370
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	63.502	403.783
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	89.853	-35.873
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-114.534	-299.851
Aankoop van beleggingen	-968.711	-244.732
Verkoop van beleggingen	851.406	337.879
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-479	-4.142
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	313	-3.703
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-78.650	153.361
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.880.034	243.251
Inkoop van participaties	-1.724.995	-351.080
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-410	56
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	81	-735
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-1.903	-1.340
Uitgekeerd dividend	-73.930	-43.883
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	78.877	-153.731
Totaal nettokasstromen	227	-370
Koersverschillen op geldmiddelen	264	370
Mutatie liquide middelen	491	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	491	-

17.4.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	1.774.493	1.531.916
Aankopen	968.711	244.732
Verkopen	-851.408	-337.879
Gerealiseerde waardeveranderingen	-89.851	35.873
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	114.534	299.851
Stand ultimo periode	1.916.479	1.774.493

De hoge aan- en verkopen in 2020 ten opzichte van 2019 worden veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid. Per 18 mei 2020 is het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgeheven, een voormalig subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Een bedrag van € 133,9 miljoen in de aankopen heeft betrekking op deze overheveling. Het hoge saldo verkopen in 2020 ten opzichte van de vergelijkende periode in 2019 wordt mede veroorzaakt door het (gedeelte) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

In de verslagperiode zijn er verdere geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	2	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2	-
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	991.921	51,8	886.558	50,0
Britse pond	433.348	22,6	462.956	26,1
Zwitserse frank	292.371	15,3	261.536	14,7
Zweedse kroon	100.249	5,2	78.600	4,4
Deense kroon	77.373	4,0	53.156	3,0
Noorse kroon	19.752	1,0	19.716	1,1
Amerikaanse dollar ¹	1.465	0,1	11.971	0,7
Totaal	1.916.479	100,0	1.774.493	100,0

¹ De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	416.028	21,8	407.715	23,1
Frankrijk	328.280	17,1	301.954	17,0
Zwitserland	299.486	15,6	275.469	15,5
Duitsland	283.804	14,8	240.711	13,6
Nederland	126.192	6,6	141.971	8,0
Zweden	95.455	5,0	72.954	4,1
Denemarken	77.373	4,0	53.156	3,0
Spanje	77.065	4,0	79.552	4,5
Italië	66.023	3,4	58.963	3,3
Finland	35.457	1,9	33.585	1,9
Ierland	27.903	1,5	27.196	1,5
België	27.235	1,4	28.600	1,6
Noorwegen	19.752	1,0	19.716	1,1
Portugal	8.982	0,5	4.172	0,2
Oostenrijk	8.438	0,4	6.662	0,4
Chili ¹	7.006	0,4	1.768	0,1
Luxemburg	6.183	0,3	7.575	0,4
Jordanië ¹	3.046	0,2	-	-
Mexico ¹	2.771	0,1	-	-
Verenigde Staten ¹	-	-	1.743	0,1
Verenigde Arabische Emiraten ¹	-	-	717	-
Australië ¹	-	-	10.314	0,6
Totaal	1.916.479	100,0	1.774.493	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie ACTIAM ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	322.719	16,8	321.193	18,2
Kapitaalgoederen	285.336	14,9	245.317	13,8
Niet-duurzame consumentengoederen	263.617	13,8	246.496	13,9
Gezondheidszorg	262.454	13,7	243.967	13,7
Luxe consumentengoederen	202.308	10,6	179.378	10,1
Informatie Technologie	154.203	8,0	106.882	6,0
Basisgoederen	146.907	7,7	130.122	7,3
Nutsbedrijven	92.672	4,8	78.678	4,4
Zakelijke dienstverlening	88.023	4,6	77.265	4,4
Energie	61.239	3,2	119.239	6,7
Onroerend goed	37.001	1,9	25.956	1,5
Totaal	1.916.479	100,0	1.774.493	100,0

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2020	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	22.859	7,1
Allianz	21.441	6,6
UBS Group AG-REG	14.535	4,5
BNP Paribas	14.484	4,5
Zurich Financial Services	14.068	4,4
Totaal	87.387	27,1
Kapitaalgoederen		
Siemens	26.208	9,2



31-12-2020	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Schneider Electric	17.353	6,1
ABB	13.243	4,6
RELX	12.681	4,4
Atlas Copco	11.545	4,0
Totaal	81.030	28,3
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestlé	70.636	26,8
Unilever	33.506	12,7
L'Oréal	22.580	8,6
Diageo	21.496	8,2
Reckitt Benckiser	13.393	5,1
Totaal	161.611	61,4
Gezondheidszorg		
Roche Holding -Genuss	52.330	19,9
AstraZeneca	29.842	11,4
Novo Nordisk	27.006	10,3
Sanofi	25.345	9,7
GlaxoSmithKline	22.239	8,5
Totaal	156.762	59,8
Luxe consumentengoederen		
Adidas	18.280	9,0
EssilorLuxottica	13.775	6,8
Daimler	13.590	6,7
The Swatch Group	12.383	6,1
Prosus	10.147	5,0
Totaal	68.175	33,6
Informatie Technologie		
ASML	39.871	25,9
SAP	29.247	19,0
Infineon Technologies	10.324	6,7
Adyen NV	7.913	5,1
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	6.790	4,4
Totaal	94.145	61,1
Basisgoederen		
Air Liquide	19.054	13,0
BASF	18.832	12,8
CRH	9.731	6,6
Givaudan	9.601	6,5
Sika Ag-Br	9.577	6,5
Totaal	66.795	45,4
Nutsbedrijven		
Enel	19.076	20,6
Iberdrola	16.416	17,7
National Grid	11.482	12,4
Engie	7.964	8,6
Orsted	7.225	7,8
Totaal	62.163	67,1
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	13.884	15,8
Vodafone	11.432	13,0
Orange SA	7.186	8,2
Vivendi	6.494	7,4



31-12-2020	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
WPP	5.261	6,0
Totaal	44.257	50,4
Energie		
TOTAL	25.769	42,1
Neste Oil	11.138	18,2
Repsol	7.455	12,2
OMV	6.334	10,3
Galp Energia	5.689	9,3
Totaal	56.385	92,1
Onroerend goed		
Vonovia	7.841	21,2
Unibail-Rodamco-Westfield	3.725	10,1
Deutsche Wohnen	3.631	9,8
Segro	3.065	8,3
Aroundtown	2.871	7,8
Totaal	21.133	57,2

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	137
Te vorderen dividend	1.549	1.581
Te vorderen dividend-/bronbelasting	12.691	12.043
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.240	13.761
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	543	133
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	543	133
Totaal	14.783	13.894

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 7.411 duizend (2019: € 182 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	265	81
Te betalen beheervergoeding	129	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	394	81
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	1.903
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	81	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	81	1.903
Totaal	475	1.984

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van het Fonds.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020	01-01-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.464.969	1.532.902
Uitgegeven participaties	1.880.034	243.251
Ingekochte participaties	-1.526.364	-311.184
Stand ultimo periode	1.818.639	1.464.969
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-82.719	160.672
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	330.223	-203.495
Ingekochte participaties	-198.631	-39.896
Stand ultimo periode	48.873	-82.719
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	404.153	-159.612
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-330.223	203.495
Uitgekeerd dividend	-73.930	-43.883
Resultaat over de verslagperiode	63.766	404.153
Stand ultimo periode	63.766	404.153
Totaal fondsvermogen	1.931.278	1.786.403

Het hoge saldo ingekochte aandelen in 2020 ten opzichte van de vergelijkende periode in 2019 wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Anticiperend op de beursnotering van het Fonds op 18 mei 2020, heeft per 2 maart 2020 een participatie split plaatsgevonden van 3.000:1. Dit houdt in dat op 2 maart 2020 de waarde per participatie (op basis van de intrinsieke waarde) is gedeeld van € 65.778,21 naar € 21,92 per participatie. Op 2 maart hebben positieve koersbewegingen van de beleggingen van het Fonds € 0,04 (0,17%) bijgedragen aan de waarde per participatie, hierdoor betrof de waarde per participatie (op basis van de intrinsieke waarde) € 21,96. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in

het Fonds door nietprofessionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	24.570,15	26.105,39
Aanpassing participatie split	57.649.657,04	-
Uitgegeven participaties	88.466.539,91	3.710,50
Ingekochte participaties	-59.908.068,26	-5.245,74
Stand ultimo periode	86.232.698,84	24.570,15

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020 ¹	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	1.931.278	1.786.403	1.533.962	1.328.520	1.209.414
Aantal uitstaande participaties	86.232.698,84	24.570,15	26.105,39	19.749,22	19.365,63
Dividend aandelen	38.360	66.472	51.635	47.019	41.341
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-89.853	35.873	-1.893	16.787	-4.761
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	114.534	299.851	-210.442	74.564	18.599
In rekening gebrachte op- en afslagen	1.315	701	1.175	806	973
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-590	1.256	-87	-420	42
Totaal resultaat	63.766	404.153	-159.612	138.756	56.194
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	22,40	72.706,23	58.760,35	67.269,49	62.451,60
Dividend p.p. ²	1,20	1.650,00	2.300,00	2.000,00	1.425,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,60	2.586,61	2.489,27	2.360,14	2.364,26
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1,40	1.395,91	-91,24	842,62	-272,26
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1,79	11.667,92	-10.145,19	3.742,71	1.063,58
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	27,28	56,62	40,45	55,67
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01	48,88	-4,19	-21,10	2,43
Totaal resultaat per participatie	1,00	15.726,60	-7.694,73	6.964,82	3.213,68

1 Als gevolg van de participatie split per 2 maart 2020 (3.000:1) zijn de getallen per participatie niet direct vergelijkbaar met andere jaren.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

17.4.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	23.249	40.705
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-108.198	-6.163
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.251	2.008
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-8.153	-677
Subtotaal aandelen	-89.851	35.873
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	1	-
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-3	-
Subtotaal forwards	-2	-
Totaal	-89.853	35.873

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	191.099	299.197
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-66.361	-26.978
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	4.164	29.648
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-14.368	-2.016
Subtotaal aandelen	114.534	299.851
Totaal	114.534	299.851

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	264	370
Overige bedrijfsopbrengsten	20	1.025
Totaal	284	1.395

De overige bedrijfsopbrengsten bestonden in 2019 uit ontvangen rente van de Franse belastingdienst.

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente rekening courant	21	139
Overige bedrijfslasten	8	-
Totaal	29	139

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Beheervergoeding	845
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.568.427
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,05%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -105,68% (2019: -0,68%). In 2020 is er uitstroom geweest als gevolg van een (gedeeltelijke) uittreding van een grote distributeur.

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 27,10%. Er wordt gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen zoals toegelicht in paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 1.730.916 (2019: € 619.365). De gestegen transactiekosten in 2020 ten opzichte van 2019 houden voor een groot deel verband met de herijking en verduurzaming van het beleggingsbeleid van het voormalige ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, waarbij dit fonds is samengegaan met het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa (opgeheven per 18 mei 2020). Beide genoemde fondsen zijn opgegaan in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Daarnaast heeft bij het Fonds zelf ook een verduurzaming van het beleggingsbeleid plaatsgevonden.

17.5 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

17.5.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	2.048.718	3.165.862
Vorderingen	2	7.748	14.902
Overige activa			
Liquide middelen	3	309	-
Kortlopende schulden	4	384	3.831
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.673	11.071
Activa min kortlopende schulden		2.056.391	3.176.933
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.781.228	2.243.222
Overige reserves		-63.645	99.222
Onverdeeld resultaat		338.808	834.489
Totaal fondsvermogen		2.056.391	3.176.933

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.5.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		36.841	15.789
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	16.657	563.701
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	286.465	254.898
In rekening gebrachte op- en afslagen		650	393
Overige bedrijfsopbrengsten	8	7	-
Som der bedrijfsopbrengsten		340.620	834.781
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		962	-
Overige bedrijfslasten		850	292
Som der bedrijfslasten		1.812	292
Resultaat		338.808	834.489

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.5.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	338.808	834.489
Koersverschillen op geldmiddelen	743	267
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	339.551	834.756
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.657	-563.701
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-286.465	-254.898
Aankoop van beleggingen	-983.347	-487.430
Verkoop van beleggingen	2.403.613	556.581
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.067	-11.400
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-333	-1.582
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.462.429	72.326
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.892.187	471.524
Inkoop van participaties	-3.290.782	-503.284
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1.087	819
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	246	-2.200
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-3.360	3.292
Uitgekeerd dividend	-60.755	-42.210
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.461.377	-72.059
Totaal nettokasstromen	1.052	267
Koersverschillen op geldmiddelen	-743	-267
Mutatie liquide middelen	309	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	309	-

17.5.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	-	2.416.414
Aankopen	-	399.980
Verkopen	-	-431.102
Opheffen Onderliggende Beleggingsinstelling	-	-2.940.061
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	554.769
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo periode	-	-

Per 3 oktober 2019 heeft het Fonds haar belegging in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B beëindigd, waardoor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B niet meer als Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds fungeert. De directe beleggingen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B zijn per die datum overgeheveld naar het Fonds, waardoor het Fonds vanaf die datum directe beleggingen in de portefeuille heeft in plaats van participaties in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling.

Directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	3.165.862	-
Overheveling directe beleggingen Onderliggende Beleggingsinstelling	-	2.940.061
Aankopen	983.347	87.450
Verkopen	-2.403.622	-125.477
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.666	8.930
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	286.465	254.898
Stand ultimo periode	2.048.718	3.165.862

De hoge aan- en verkopen in 2020 ten opzichte van 2019 worden veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid, uittreding van participanten en in boekjaar 2019 had het Fonds geen volledig jaar directe beleggingen.

Per 18 mei 2020 is het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, een voormalig subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., opgeheven en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Een bedrag van € 366,8 miljoen in het saldo aankopen heeft betrekking op deze overheveling.

In de verslagperiode zijn er geen verdere aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Forwards

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwickelen van posities)	9	-2
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9	2
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.952.138	95,3	3.009.838	95,1
Canadese dollar	96.580	4,7	156.024	4,9
Totaal	2.048.718	100,0	3.165.862	100,0

Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.883.466	91,9	2.919.408	92,3
Canada	97.461	4,8	157.744	5,0
Ierland ¹	29.960	1,5	38.099	1,2
Verenigd Koninkrijk ¹	17.576	0,9	30.032	0,9
Zwitserland ¹	8.024	0,4	12.331	0,4
Argentinië ¹	4.966	0,2	2.754	0,1
Nederland ¹	2.608	0,1	-	-
Bermuda ¹	2.451	0,1	4.743	0,1
Jersey ¹	1.064	0,1	-	-
Israël ¹	887	-	-	-
Zweden ¹	255	-	751	-
Totaal	2.048.718	100,0	3.165.862	100,0

- ¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	610.759	29,8	712.425	22,6
Gezondheidszorg	256.624	12,5	425.101	13,4
Luxe consumentengoederen	242.952	11,9	305.007	9,6
Financiële conglomeraten	241.490	11,8	451.991	14,3
Zakelijke dienstverlening	199.134	9,7	316.553	10,0
Kapitaalgoederen	182.799	8,9	283.324	8,9
Niet-duurzame consumentengoederen	132.587	6,5	216.188	6,8
Onroerend goed	59.785	2,9	98.751	3,1
Basisgoederen	59.626	2,9	95.856	3,0
Nutsbedrijven	47.193	2,3	103.559	3,3
Energie	15.769	0,8	157.107	5,0
Totaal	2.048.718	100,0	3.165.862	100,0

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2020	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	132.819	21,7
Microsoft	97.161	15,9
VISA	25.483	4,2
MasterCard	20.950	3,4
NVIDIA	19.124	3,1
Totaal	295.537	48,3
Gezondheidszorg		
UnitedHealth Group	20.682	8,1
Merck & Co	16.628	6,5
AbbVie	13.133	5,1



31-12-2020	BEURSWAAR DE in € 1.000	% VAN SECTOR
Abbott Laboratories	12.545	4,9
Bristol-Myers Squibb	11.614	4,5
Totaal	74.602	29,1
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	81.510	33,5
Tesla Motors	30.409	12,5
Home Depot	17.736	7,3
Nike	11.351	4,7
Starbucks	11.143	4,6
Totaal	152.149	62,6
Financiële conglomeraten		
Bank of America	18.592	7,7
Morgan Stanley	9.167	3,8
BlackRock	8.114	3,4
Royal Bank of Canada	7.881	3,3
Toronto-Dominion Bank	7.333	3,0
Totaal	51.087	21,2
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	67.174	33,7
The Walt Disney Company	21.586	10,8
Comcast	16.638	8,4
Verizon Communications	16.143	8,1
AT&T	15.175	7,6
Totaal	136.716	68,6
Kapitaalgoederen		
Union Pacific	11.078	6,1
3M	9.745	5,3
General Electric	7.424	4,1
Caterpillar	7.395	4,0
United Parcel Service	7.332	4,0
Totaal	42.974	23,5
Niet-duurzame consumentengoederen		
Procter & Gamble	22.446	16,9
Coca-Cola	16.347	12,3
PepsiCo	14.346	10,8
Costco Wholesale	11.414	8,6
Mondelēz International	7.713	5,8
Totaal	72.266	54,4
Onroerend goed		
American Tower	6.385	10,7
Prologis	4.829	8,1
Crown Castle International	4.275	7,2
Equinix	3.732	6,2
Digital Realty Trust	2.317	3,9
Totaal	21.538	36,1
Basisgoederen		
Linde PLC	10.778	18,1
Air Products and Chemicals	4.603	7,7
Ecolab	4.441	7,4
Newmont Mining	4.007	6,7
Dow Chemical	3.750	6,3
Totaal	27.579	46,2



31-12-2020	BEURSWAAR DE in € 1.000	% VAN SECTOR
Nutsbedrijven		
Xcel Energy	6.807	14,4
Sempra Energy	6.768	14,3
Consolidated Edison	6.545	13,9
CMS Energy	5.884	12,5
Fortis	5.764	12,2
Totaal	31.768	67,3
Energie		
Baker Hughes	5.580	35,4
Parkland Fuel	5.272	33,4
Inter Pipeline	4.917	31,2
Totaal	15.769	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	393
Te vorderen dividend	1.468	2.744
Te vorderen dividend-/bronbelasting	5.515	9.913
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.983	13.050
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	765	1.852
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	765	1.852
Totaal	7.748	14.902

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 528 duizend (2019: nihil).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	471
Te betalen beheervergoeding	138	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	138	471
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	3.360
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	246	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	246	3.360
Totaal	384	3.831

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	2.243.222	2.156.056
Uitgegeven participaties	1.892.187	471.524
Ingekochte participaties	-2.354.181	-384.358
Stand ultimo periode	1.781.228	2.243.222
Overige reserves		
Stand per 1 januari	99.222	292.317
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	773.734	-74.169
Ingekochte participaties	-936.601	-118.926
Stand ultimo periode	-63.645	99.222
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	834.489	-31.959
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-773.734	74.169
Uitgekeerd dividend	-60.755	-42.210
Resultaat over de verslagperiode	338.808	834.489
Stand ultimo periode	338.808	834.489
Totaal fondsvermogen	2.056.391	3.176.933

Het hoge saldo ingekochte aandelen in 2020 ten opzichte van de vergelijkende periode in 2019 wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand per 1 januari	44.927.799,30	45.070.522,91
Uitgegeven participaties	26.754.849,11	7.679.445,33
Ingekochte participaties	-44.628.660,38	-7.822.168,94
Stand ultimo periode	27.053.988,03	44.927.799,30

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	2.056.391	3.176.933 ¹	2.416.414 ²	1.773.123	1.354.484
Aantal uitstaande participaties	27.053.988,03	44.927.799,30	45.070.522,91	32.375.915,48	25.812.877,60
Dividend aandelen	36.841	15.789	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.657	563.701	6.566	1.685	12.318
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	286.465	254.898	-38.972	96.342	179.987
In rekening gebrachte op- en afslagen	650	393	447	267	464
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-1.805	-292	-	-	-
Totaal resultaat	338.808	834.489	-31.959	98.294	192.769
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	76,01	70,71	53,61 ²	54,77	52,47
Dividend p.p. ³	2,80	0,90	1,00	1,00	0,57
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,34	0,34	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,61	12,18	0,19	0,06	0,53
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10,44	5,50	-1,13	3,33	7,75
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,07	-0,01	-	-	-
Totaal resultaat per participatie	12,34	18,02	-0,93	3,40	8,30

- 1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.
- 2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

17.5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	114.143	565.890
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-130.917	-1.269
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	46.966	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-13.526	-922
Subtotaal aandelen	16.666	563.699
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	2
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-9	-
Subtotaal forwards	-9	2
Totaal	16.657	563.701

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	457.242	343.140
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-17.079	-20.105
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-1	11
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-153.697	-68.148
Subtotaal aandelen	286.465	254.898
Totaal	286.465	254.898

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In EUR 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Overige bedrijfsopbrengsten	7	-
Totaal	7	-

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord opbrengsten inzake class-actions en opbrengsten inzake abuizen.

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	743	267
Rente rekening courant	99	25
Overige bedrijfslasten	8	-
Totaal	850	292

Koersverschillen op geldmiddelen zien op koersverschillen uit hoofde van liquide middelen, vorderingen en schulden. De Koersverschillen op geldmiddelen gedurende 2020 bestonden voornamelijk uit het valutarisico dat werd gelopen op terugvorderbare bronbelasting. Terugvorderbare bronbelasting wordt namelijk op een later moment ontvangen door het Fonds dan de ontvangen dividenden. In dit kader zorgden de koersfluctuaties van de voor het Fonds relevante valuta's voor een hoger verlies in 2020 op de Koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Beheervergoeding	962
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.895.205
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,05%

Omloopfactor

Tot 3 oktober 2019 belegde het Fonds in een Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvonden. Derhalve wordt voor de omloopfactor tot die datum verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling. Voor het Fonds betreft dit de omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B. Vanaf 3 oktober 2019 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -93,33% (periode 3 oktober 2019 tot en met 31 december 2019: 2,35%).

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 27,10%. Er wordt gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen zoals toegelicht in paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Vanaf 3 oktober 2019 heeft het Fonds te maken met transactiekosten aangezien er vanaf die datum sprake is van directe beleggingen. Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten voor de verslagperiode bedragen € 286.810 (periode 3 oktober 2019 tot en met 31 december 2019: € 64.909). De gestegen transactiekosten in 2020 ten opzichte van de periode in 2019 houden voor een groot deel verband met de herijking en verduurzaming van het beleggingsbeleid van het voormalige ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, waarbij dit Fonds is samengegaan met het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika (opgeheven per 18 mei 2020). Beide genoemde Fondsen zijn opgegaan in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

17.6 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa

17.6.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool		11.306	5.102
Vorderingen	2	43	70
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	45	72
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-2	-2
Activa min kortlopende schulden		11.304	5.100
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		4	1
Agio		10.727	4.784
Overige reserves		394	-655
Onverdeeld resultaat		179	970
Totaal eigen vermogen		11.304	5.100

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.6.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF.	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-336	76
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		525	902
In rekening gebrachte op- en afslagen		9	4
Som der bedrijfsopbrengsten		198	982
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		19	12
Som der bedrijfslasten		19	12
Resultaat		179	970

17.6.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	179	970
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	179	970
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	336	-76
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-525	-902
Aankoop van beleggingen	-10.029	-1.662
Verkoop van beleggingen	4.014	883
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	3
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-34	66
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-6.059	-718
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	10.381	2.090
Inkoop van aandelen	-4.187	-1.174
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	27	-65
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	7	-3
Uitgekeerd dividend	-169	-130
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	6.059	718
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

17.6.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	5.102	3.345
Aankopen	10.029	1.662
Verkopen	-4.014	-883
Gerealiseerde waardeveranderingen	-336	76
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	525	902
Stand ultimo periode	11.306	5.102

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van de Euro VastgoedfondsenPool in hoofdstuk 16.3 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen in hoofdstuk 1.6.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
Euro Aandelenpool	136.567,68	109.704,81	8.367	6.795	0,33%	0,25%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Euro Aandelenpool			61,26	61,93		

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

in duizenden euro's	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	43	70
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	43	70
Totaal	43	70

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	35	70
Te betalen beheervergoeding	3	2
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	38	72
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	7	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	7	-
Totaal	45	72

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.



4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatsd kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1	1
Uitgegeven aandelen	4	-
Ingekochte aandelen	-1	-
Stand ultimo periode	4	1
Agio		
Stand aan het begin van de periode	4.784	3.908
Uitgegeven aandelen	10.377	2.090
Ingekochte aandelen	-4.434	-1.214
Stand ultimo periode	10.727	4.784
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-655	-567
Ingekochte aandelen	248	40
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	801	-128
Stand ultimo periode	394	-655
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	970	2
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-801	128
Uitgekeerd dividend	-169	-130
Resultaat over de verslagperiode	179	970
Stand ultimo periode	179	970
Totaal eigen vermogen	11.304	5.100

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	142.935	115.552
Uitgegeven aandelen	384.472	63.619
Ingekochte aandelen	-148.643	-36.236
Stand ultimo periode	378.764	142.935

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	11.304	5.100	3.344
Totaal resultaat	179	970	2
Aantal uitstaande gewone aandelen	378.764	142.935	115.552
In € 1			
Per aandeel			
Intrinsieke waarde	29,84	35,68	28,94
Beurskoers	29,95	35,73	28,76
Dividend ²	1,00	1,05	5,70
Per aandeel (in euro's)			
Waardeveranderingen	1,17	7,78	0,08
Op- en afslagen	0,06	0,04	0,02
Bedrijfslasten	-0,12	-0,10	-0,08
Totaal resultaat³	1,11	7,72	0,02

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



17.6.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	19	12
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	6.457	4.039
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%	0,30%

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Vastgoedfondsenpool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Vastgoedfondsenpool.



18 Aanvullende informatie (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds en de Euro Obligatiepool bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2020 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund en het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund betreffen extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgro Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in respectievelijk hoofdstuk 12.1 en hoofdstuk 12.2.

Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Derhalve is de aanvullende informatie van dit fonds niet meer opgenomen in hoofdstuk 18.

Per 11 juni 2020 is de belegging van Zwitserleven Selectiefonds in ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) vervangen door een belegging in de nieuw opgerichte beleggingsinstelling: ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Met deze wijziging geeft ACTIAM gevolg aan haar strategiewijziging om beleggingsproposities voortaan in Nederland te concentreren. Het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) wordt beheerd door ACTIAM en is gevestigd in Nederland.

De grondslagen van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

18.1 RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.robeco.com
Toezichthouder	Luxemburgs recht
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

In € 1.000	31-12-2020	% van NAV	31-12-2019	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	209.043.894	91,90%	204.652.649	99,95%

Fondsvermogen RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

	31-12-2020	31-12-2019
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	227.466.431	204.745.158
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	2.176.734	2.016.885
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	209.043.894	204.652.649
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	2.000.803	2.015.885
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	104,50	101,52

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Communicatie	36.622.094	16,1	25.797.890	12,6
Kapitaalgoederen	35.939.696	15,8	32.349.735	15,8
Consument cyclisch	31.617.835	13,9	35.420.913	17,3
Basisgoederen	27.978.371	12,3	19.655.535	9,6
Consument niet-cyclisch	19.334.647	8,5	20.474.516	10,0
Liquide middelen	17.969.848	7,9	21.293.496	10,4
Banken	15.467.717	6,8	14.127.416	6,9
Overig	13.193.053	5,8	11.875.219	5,8
Technologie	9.781.057	4,3	4.913.884	2,4
Energie	8.416.258	3,7	9.008.787	4,4
Verzekeringen	4.549.329	2,0	4.504.393	2,2
Transport	3.639.463	1,6	5.323.374	2,6
Onroerend goed	2.957.064	1,3	-	-
Totaal	227.466.431	100,0	204.745.158	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Amerikaanse dollar	138.072.124	60,7	132.879.608	64,9
Euro	81.205.516	35,7	65.313.705	31,9
Britse pond	8.188.792	3,6	6.142.355	3,0
Zwitserse frank	-	-	409.490	0,2
Totaal	227.466.431	100,0	204.745.158	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Verplichtingen dekkingstransacties



RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is gericht op het behalen van een maximaal totaalrendement door wereldwijd te beleggen in high yield obligaties. De benchmark van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is de Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR wordt beheerd door Robeco Luxembourg S.A.

Alle valutarisico's zijn afgedekt naar de euro. Het durationbeleid is in lijn met de benchmark. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR streeft naar het behalen van outperformance door te beleggen in off-benchmarkposities binnen vastgestelde risicolimieten.

18.2 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

18.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020 ²
Beleggingen	1	215.431
Vorderingen	2	3.055
Overige activa		
Liquide middelen	3	6.122
Kortlopende schulden	4	722
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.455
Activa min kortlopende schulden		223.886
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		211.536
Overige reserves		-409
Onverdeeld resultaat		12.759
Totaal fondsvermogen		223.886

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

18.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Rente obligaties		4.565
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	11.803
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-3.017
Som der bedrijfsopbrengsten		13.351
Bedrijfslasten	8	
Beheervergoeding		231
Overige bedrijfslasten		361
Som der bedrijfslasten		592
Resultaat		12.759

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.



18.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	12.759
Koersverschillen op geldmiddelen	353
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	13.112
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.803
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.017
Aankoop van beleggingen	-246.208
Verkoop van beleggingen	39.563
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.055
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	722
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-204.652
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	225.772
Inkoop van participaties	-14.645
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	211.127
Mutatie liquide middelen	6.475
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-353
Liquide middelen eind van de verslagperiode	6.122

- ¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.



18.2.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Stand per 1 januari	-
Aankopen	7.018
Verkopen	20
Gerealiseerde waardeveranderingen	-20
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2
Stand ultimo periode	7.016

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Obligaties

In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Stand per 1 januari	-
Aankopen	239.190
Verkopen	-27.781
Lossingen	-99
Gerealiseerde waardeveranderingen	546
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-3.015
Stand ultimo periode	208.841

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Futures

In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Stand per 1 januari	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	-11.676
Gerealiseerde waardeveranderingen	11.250
Stand ultimo periode	-426

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

FX Forwards

In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Stand per 1 januari	-
Verkopen	-27
Gerealiseerde waardeveranderingen	27
Stand ultimo periode	-

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele waardemutatie van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente van één procent.



	31-12-2020
Effectief rendement	2,58%
Coupon rendement	4,20%
Gemiddeld resterende looptijd	5,78 jaar
Modified duration	4,50

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2020 (exclusief futures)				215.857
	Certificaten				7.016
71	0%	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	NVT	7.008
10	0%	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	USD	NVT	8
	Staatsobligaties				185.908
630	3,5%	Albanië	EUR	9-10-2025	669
700	3,5%	Albanië	EUR	16-6-2027	747
1.569	0,125%	Argentinië	USD	9-7-2035	469
856	0,125%	Argentinië	USD	9-7-2030	284
161	1%	Argentinië	USD	9-7-2029	57
710	7,15%	Armenië	USD	26-3-2025	668
700	3,95%	Armenië	USD	26-9-2029	573
705	4,9375%	Belize	USD	20-2-2034	263
4.290	5,75%	Benin	EUR	26-3-2026	4.526
2.260	4,5%	Bolivia	USD	20-3-2028	1.733
1.230	6%	Brazilië	USD	7-4-2026	1.208
448	10,125%	Brazilië	USD	15-5-2027	521
250	4,25%	Brazilië	USD	7-1-2025	224
300	2,875%	Brazilië	USD	6-6-2025	255
1.060	2%	Bulgarije	EUR	26-3-2022	1.088
2.810	2,95%	Bulgarije	EUR	3-9-2024	3.143
2.240	3,24%	Chili	USD	6-2-2028	2.074
1.380	3,125%	Chili	USD	21-1-2026	1.251
600	1,75%	Chili	EUR	20-1-2026	652
1.000	4%	Colombia	USD	26-2-2024	883
3.460	4,5%	Colombia	USD	28-1-2026	3.207
5.920	3,875%	Colombia	USD	25-4-2027	5.378
2.255	4,375%	Costa Rica	USD	30-4-2025	1.715
3.626	4,25%	Costa Rica	USD	26-1-2023	2.845
1.400	6,875%	Dominicaanse Republiek	USD	29-1-2026	1.378
1.430	5,95%	Dominicaanse Republiek	USD	25-1-2027	1.363
252	0%	Ecuador	USD	31-7-2030	97
883	0,5%	Ecuador	USD	31-7-2030	464
814	0,5%	Ecuador	USD	31-7-2040	335
2.021	0,5%	Ecuador	USD	31-7-2035	896
960	7,75%	El Salvador	USD	24-1-2023	774
545	5,875%	El Salvador	USD	30-1-2025	420
1.000	8,625%	El Salvador	USD	28-2-2029	815



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
540	6,375%	El Salvador	USD	18-1-2027	417
450	7,5%	Filipijnen	USD	25-9-2024	439
670	7,75%	Filipijnen	USD	14-1-2031	844
1.230	3,75%	Filipijnen	USD	14-1-2029	1.174
1.200	2,457%	Filipijnen	USD	5-5-2030	1.054
440	9,5%	Filipijnen	USD	2-2-2030	593
460	5,5%	Filipijnen	USD	30-3-2026	467
850	6,375%	Filipijnen	USD	23-10-2034	1.019
1.000	1,648%	Filipijnen	USD	10-6-2031	823
1.600	6,875%	Georgië	USD	12-4-2021	1.323
1.100	6,375%	Ghana	USD	11-2-2027	932
2.540	4,5%	Guatamala	USD	3-5-2026	2.296
650	6,25%	Honduras	USD	19-1-2027	614
1.340	7,5%	Honduras	USD	15-3-2024	1.221
350	6,375%	Hongarije	USD	29-3-2021	290
630	5,75%	Hongarije	USD	22-11-2023	586
1.680	5,375%	Hongarije	USD	25-3-2024	1.564
1.500	1,75%	Hongarije	EUR	5-6-2035	1.661
3.586	4,45%	Indonesië	USD	20-2-2029	3.464
1.000	3,5%	Indonesië	USD	11-1-2028	914
2.150	4,4%	Indonesië	USD	1-3-2028	2.057
2.820	4,55%	Indonesië	USD	29-3-2026	2.664
1.290	4,35%	Indonesië	USD	10-9-2024	1.180
5.000	0,875%	International Bank for Reconstruction & Development	USD	14-5-2030	4.045
4.000	0,75%	International Bank for Reconstruction & Development	USD	24-11-2027	3.271
2.000	5,25%	Ivoorkust	EUR	22-3-2030	2.145
800	7,625%	Jamaica	USD	9-7-2025	769
780	6,75%	Jamaica	USD	28-4-2028	776
1.020	6,125%	Jordanië	USD	29-1-2026	925
1.750	5,75%	Jordanië	USD	31-1-2027	1.572
2.380	7,25%	Kenia	USD	28-2-2028	2.182
2.500	6,875%	Kenia	USD	24-6-2024	2.237
1.100	3%	Kroatië	EUR	11-3-2025	1.232
700	1,5%	Kroatië	EUR	17-6-2031	765
1.510	6%	Kroatië	USD	26-1-2024	1.421
600	0,375%	Letland	EUR	7-10-2026	624
1.450	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	1.672
370	6,625%	Litouwen	USD	1-2-2022	322
500	0,125%	Litouwen	EUR	14-4-2023	506
600	5,625%	Macedonië	EUR	26-7-2023	671
670	2,75%	Macedonië	EUR	18-1-2025	709
4.050	3,179%	Maleisië	USD	27-4-2026	3.702
2.900	2,48%	Maleisië	USD	20-10-2021	2.398
1.700	1,625%	Mexico	EUR	6-3-2024	1.775
1.170	7,5%	Mexico	USD	8-4-2033	1.388
1.540	8,3%	Mexico	USD	15-8-2031	1.905
2.600	4,5%	Mexico	USD	22-4-2029	2.492
1.730	4,15%	Mexico	USD	28-3-2027	1.637
640	5,625%	Mongolië	USD	1-5-2023	551
1.300	8,75%	Mongolië	USD	9-3-2024	1.233
950	3,375%	Montenegro	EUR	21-4-2025	971
2.470	5,25%	Namibië	USD	29-10-2025	2.166



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
360	8,994%	Oekraïne	USD	1-2-2024	332
770	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2026	710
1.700	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2024	1.541
3.100	7,125%	Panama	USD	29-1-2026	3.230
4.300	3,16%	Panama	USD	23-1-2030	3.891
3.540	8,375%	Papoea-Nieuw-Guinea	USD	4-10-2028	2.950
300	5%	Paraguay	USD	15-4-2026	287
2.020	4,7%	Paraguay	USD	27-3-2027	1.921
2.873	4,125%	Peru	USD	25-8-2027	2.754
3.660	7,35%	Peru	USD	21-7-2025	3.835
300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	322
1.699	4%	Polen	USD	22-1-2024	1.536
3.121	3,25%	Polen	USD	6-4-2026	2.875
760	3%	Polen	USD	17-3-2023	656
600	2,875%	Republic of Latvia	EUR	30-4-2024	668
2.340	4,875%	Roemenië	USD	22-1-2024	2.128
1.800	3%	Roemenië	USD	14-2-2031	1.575
1.352	2,375%	Roemenië	EUR	19-4-2027	1.476
2.000	4,375%	Roemenië	USD	22-8-2023	1.784
2.200	2%	Roemenië	EUR	8-12-2026	2.348
1.000	1,375%	Roemenië	EUR	2-12-2029	1.015
1.420	4,75%	Senegal	EUR	13-3-2028	1.515
2.960	6,25%	Senegal	USD	30-7-2024	2.660
400	1,5%	Servië	EUR	26-6-2029	413
509	7,25%	Servië	USD	28-9-2021	435
1.800	2,125%	Servië	USD	1-12-2030	1.451
1.500	0,125%	Slovakije	EUR	17-6-2027	1.563
3.830	4,375%	Slovakije	USD	21-5-2022	3.300
4.100	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	4.265
1.000	6,85%	Sri Lanka	USD	14-3-2024	495
790	6,125%	Sri Lanka	USD	3-6-2025	382
1.500	6,825%	Sri Lanka	USD	18-7-2026	696
1.380	5,75%	Sri Lanka	USD	18-4-2023	716
990	9,25%	Suriname	USD	26-10-2026	518
350	4,375%	Trinidad & Tobago	USD	16-1-2024	303
3.340	4,5%	Trinidad & Tobago	USD	4-8-2026	2.991
1.370	4,5%	Uruguay	USD	14-8-2024	1.234
3.231	4,375%	Uruguay	USD	23-1-2031	3.239
1.670	8,5%	Zambia	USD	14-4-2024	722
1.410	5,375%	Zambia	USD	20-9-2022	594
2.080	4,875%	Zuid-Afrika	USD	14-4-2026	1.854
3.080	4,85%	Zuid-Afrika	USD	27-9-2027	2.719
1.470	5,875%	Zuid-Afrika	USD	16-9-2025	1.376
	Overige obligaties				22.933
640	5,75%	Banco Nac de Desen Econo	USD	26-9-2023	586
2.960	4,375%	Banco Nacional de Comercio Exterior	USD	14-10-2025	2.678
310	1,375%	Bank	EUR	1-6-2025	329
300	1,75%	Bank Gospodarstw a Krajow	EUR	6-5-2026	326



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
720	3,5%	Caixa	USD	7-11-2022	608
1.350	4,5%	Codelco	USD	16-9-2025	1.267
1.370	3,625%	Codelco	USD	1-8-2027	1.250
1.580	4,75%	Comision Federal de Electricidad	USD	23-2-2027	1.472
853	4,75%	Corporacion Financiera de Desarrollo	USD	15-7-2025	788
260	5,875%	Dominicaanse Republiek	USD	18-4-2024	229
1.800	3,5%	Fondo Mivivienda	USD	31-1-2023	1.541
2.180	8,125%	Ghana	USD	18-1-2026	1.994
1.770	6,375%	Ivoorkust	USD	3-3-2028	1.651
2.320	5,75%	Ivoorkust	USD	31-12-2032	1.536
1.500	7%	Kenya	USD	22-5-2027	1.348
200	7,25%	Mongolië	USD	23-10-2023	176
1.390	7,39%	Power Sector Assets	USD	2-12-2024	1.420
1.550	4%	Transnet	USD	26-7-2022	1.278
300	6,75%	Tunesië	EUR	31-10-2023	284
2.430	5,75%	Tunesië	USD	30-1-2025	1.807
400	6,375%	Tunesië	EUR	15-7-2026	365

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) exclusief futures

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	192.666	89,1
Banken	7.947	3,7
Fund certificates	7.016	3,3
Financiële conglomeraten	2.961	1,4
Basisgoederen	2.517	1,2
Nutsbedrijven	1.472	0,7
Voeding en dranken	1.278	0,6
Totaal	215.857	100,0

Landenallocatie ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaaarde	%
Mexico	10.669	5,0
Roemenië	10.326	4,7
Indonesië	10.279	4,7
Colombia	9.468	4,4
Peru	8.918	4,1
Filipijnen	7.833	3,6
Zuid-Afrika	7.227	3,4
Panama	7.121	3,3
Ierland'	7.016	3,3
Verenigde Staten'	6.890	3,2
Chili	6.494	3,0
Maleisië	6.100	2,8
Polen	6.044	2,8
Kenia	5.767	2,7



In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaaarde	%
Ivoorkust	5.332	2,5
Slowakije	4.863	2,3
Costa Rica	4.560	2,1
Benin	4.526	2,1
Uruguay	4.473	2,1
Slovenië	4.265	2,0
Bulgarije	4.231	2,0
Senegal	4.175	1,9
Hongarije	4.101	1,9
Kroatië	3.418	1,6
Brazilië	3.402	1,6
Trinidad en Tobago	3.294	1,5
Dominicaanse Republiek	2.970	1,4
Papoea-Nieuw-Guinea	2.950	1,4
Ghana	2.926	1,4
Caymaneilanden	2.678	1,2
Oekraïne	2.583	1,2
Jordanië	2.497	1,2
Tunesië	2.456	1,1
El Salvador	2.426	1,1
Servië	2.299	1,1
Guatemala	2.296	1,1
Sri Lanka	2.289	1,1
Paraguay	2.208	1,0
Namibië	2.166	1,0
Litouwen	1.994	0,9
Mongolië	1.960	0,9
Honduras	1.835	0,9
Letland	1.798	0,8
Ecuador	1.792	0,8
Bolivië	1.733	0,8
Jamaica	1.545	0,7
Albanië	1.416	0,7
Macedonië	1.380	0,6
Georgië	1.323	0,6
Zambia	1.316	0,6
Armenië	1.241	0,6
Montenegro	971	0,5
Argentinië	810	0,4
Suriname	518	0,2
Belize	263	0,1
Totaal	215.431	100,0

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Valutaverdeling ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	169.978	78,9
Euro	45.453	21,1
Totaal	215.431	100,0



Ratingallocatie obligaties ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
AAA	7.316	3,5
A	16.897	8,1
A-	12.263	5,9
BBB+	10.528	5
BBB	50.512	24,3
BBB-	24.873	11,9
BB+	5.502	2,6
BB	8.576	4,1
BB-	14.487	6,9
B+	24.779	11,9
B	17.818	8,5
B-	10.094	4,8
CCC+	3.099	1,5
CCC	263	0,1
C	1.834	0,9
Totaal	208.841	100,0

Aflossing van de obligaties ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2020	
	Marktw waarde	%
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	69.490	33,3
Aflossing na 10 jaar	16.718	8,0
Aflossing binnen 1 jaar	4.020	1,9
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	118.187	56,8
Totaal	208.415	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020 ¹
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	37
Te vorderen variation margin	15
Te vorderen rente	3
Lopende rente obligaties	3.000
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.055
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	3.055

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020 ¹
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	685
Te betalen beheervergoeding	37
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	722
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	722

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	225.772
Ingekochte participaties	-14.236
Stand ultimo periode	211.536
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-409
Stand ultimo periode	-409
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	12.759
Stand ultimo periode	12.759
Totaal fondsvermogen	223.886

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020 ¹
Fondsvermogen (x € 1.000)	223.886
Aantal participaties	8.400.322
Per participatie (x € 1)	26,65

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bedraagt ultimo verslagperiode € 217,3 miljoen.



18.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-20
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	-20
Obligaties	
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	913
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-46
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	102
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-423
Subtotaal obligaties	546
FX Forwards	
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	31
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-4
Subtotaal fx forwards	27
Futures	
Futures - gerealiseerde koerswinsten	47.304
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-36.054
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal futures	11.250
Totaal	11.803

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.



In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	-2
Obligaties	
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	8.877
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-709
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-11.183
Subtotaal obligaties	-3.015
Totaal	-3.017

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	353
Rente rekening courant	8
Totaal	361

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

In € 1.000	11-06-2020 t/m 31-12-2020 ¹
Som der bedrijfslasten	231
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	204.954
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,20%

¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019.

Omloofactor

De omloofactor over de periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020 bedraagt 22,13%. De omloofactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 19.592.

