

Prospectus

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen



Inhoudsopgave

| | |
|--|-----------|
| Personalia | 4 |
| 1 Definities | 5 |
| 2 Inleiding, verantwoording en belangrijke informatie | 6 |
| 2.1 Inleiding | 6 |
| 2.2 Verantwoording en belangrijke informatie | 6 |
| 3 Fondsstructuur | 8 |
| 3.1 Fondsen | 8 |
| 3.2 Beleggingsdoelstellingen | 8 |
| 3.3 Risicoprofiel en risicobereidheid | 8 |
| 3.4 Beheerder | 9 |
| 3.5 Raad van toezicht | 10 |
| 3.6 Juridisch eigenaar | 10 |
| 3.7 Vergadering van Participanten | 10 |
| 3.8 Opheffing en vereffening | 11 |
| 3.9 Het beheer | 11 |
| 3.10 De Bewaarder | 12 |
| 3.11 Wijziging van de voorwaarden | 12 |
| 3.12 Fiscale status van het Fonds | 13 |
| 4 Beleggingsbeleid | 14 |
| 4.1 Portefeuille | 14 |
| 4.2 ACTIAM en verantwoord beleggen | 14 |
| 5 Intrinsieke waarde | 17 |
| 5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde | 17 |
| 5.2 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde | 17 |
| 5.3 Waarderingsgrondslagen | 17 |
| 6 Participeren in het Fonds | 18 |
| 6.1 Uitgifte en inkoop van Participaties | 18 |
| 6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van Participaties en koersvorming | 18 |
| 7 Kosten en vergoedingen | 20 |
| 7.1 Beheervergoeding | 20 |
| 7.2 Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties | 20 |
| 7.3 Omzetbelasting | 20 |
| 8 Risicofactoren en risicomanagement | 21 |
| 8.1 Algemeen | 21 |
| 8.2 Risicomanagement | 21 |
| 8.3 Marktrisico | 22 |
| 8.4 Kredietrisico | 23 |
| 8.5 Liquiditeitsrisico | 24 |
| 8.6 Compliance risico | 25 |
| 8.7 Operationeel risico | 25 |
| 8.8 Fiscaal/juridisch risico | 26 |
| 9 Verslaglegging en informatieverstrekking | 27 |
| 9.1 Verslaglegging | 27 |
| 9.2 Informatieverstrekking | 27 |
| 10 Overige Informatie | 28 |
| 10.1 Belangenconflicten | 28 |
| 10.2 Klachtenregeling | 28 |



| | | |
|-----------|---|-----------|
| 10.3 | Billijke behandeling | 28 |
| 10.4 | Benchmarks | 28 |
| 10.5 | FATCA en CRS | 28 |
| 11 | Supplementen | 30 |
| 11.1 | Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds | 30 |
| 11.2 | Zwitserleven Medium Duration Fonds | 31 |
| 11.3 | Zwitserleven Long Duration Fonds | 34 |
| 11.4 | Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds | 36 |
| 12 | Bijlagen | 39 |
| 12.1 | Methodiek ter bepaling van de gemiddelde rating | 39 |
| | Voorwaarden van Beheer | 41 |



Personalia

BEHEERDER

ACTIAM N.V.
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Postbus 679
3500 AR Utrecht
Telefoon 020 543 6777
Website: actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen
D.G. Keiller
W.M. Schouten

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq
K. Shum
L. Tang

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Postbus 679
3500 AR Utrecht

BESTUURDER STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ZWITSERLEVEN BELEGGINGSFONDSEN

ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam
Graadt van Roggenweg 250
3135 AH Utrecht

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

1 Definities

In het Prospectus hebben de volgende woorden en afkortingen de daarbij genoemde betekenis.

| | |
|--------------------|---|
| Beheerder | De beheerder is ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht |
| Bewaarder | De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, statutair gevestigd te Parijs |
| Juridisch eigenaar | Juridisch eigenaar van de activa van het fonds is Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen |
| Participant | Een economisch deelgerechtigde in het fondsvermogen |
| Participaties | De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn |
| Prospectus | Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:37l Wft |
| Fonds(en) | Serie(s) Participaties in Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen |
| Supplement | Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke informatie bevat over een Fonds |
| Transactieprijs | De intrinsieke waarde van een aandeel van een Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag |
| Voorwaarden | Voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen |
| Wft | Wet op het financieel toezicht |

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.

2 Inleiding, verantwoording en belangrijke informatie

2.1 Inleiding

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een paraplu van open-end beleggingsfondsen en is opgericht op 29 maart 2010. Een zogenaamd paraplufonds bestaat uit verschillende series Participaties. Dit houdt in dat zich binnen de paraplustructuur Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series Participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijke Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie Participaties. Hoewel sprake is van (administratief) afgescheiden vermogens vormen de Fondsen in juridische zin één geheel. Ieder Fonds is gevestigd in Nederland.

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is vormgegeven als een besloten fonds voor gemene rekening dat niet belastingplichtig is in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Alle activa en passiva, alsmede de resultaten, worden pro rata naar aandeel en tijd toegerekend aan de Participanten.

Indien een Fonds wordt geïntroduceerd door uitgifte van Participaties van de desbetreffende serie, zal bij die gelegenheid een Supplement voor dat Fonds worden aangeboden waarin de specifieke kenmerken van dat Fonds zijn opgenomen.

2.2 Verantwoording en belangrijke informatie

Als beheerder van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen treedt op ACTIAM N.V. Als Juridisch eigenaar van het fondsvermogen treedt op Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen. Participaties Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen worden alleen aangeboden in Nederland aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (hierna: 'Wft').

Het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is onderverdeeld in (i) dit basisprospectus inclusief de bijlagen en (ii) voor ieder Fonds een Supplement inclusief bijlage(n). Het Prospectus bevat algemene informatie die betrekking heeft op alle Fondsen binnen Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen. In het Supplement wordt specifieke informatie verstrekt omtrent de specifieke Fondsen over onder meer de doelstelling, het beleggingsbeleid en de beleggingstechnieken.

Indien er afwijkingen zijn in de tekst van het Prospectus ten opzichte van het Supplement, prevaleert de tekst van het Supplement. Alle bijlagen bij het Prospectus en bij het Supplement maken onderdeel uit van het Prospectus.

Houders van Participaties van Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen (Participanten) worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. De waarde van een Participatie kan stijgen, maar ook dalen, waardoor Participanten mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd of hun gehele inleg verliezen.

Zij worden er dan ook nadrukkelijk op gewezen dat zij zich bij hun beslissing om te investeren in Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen dienen te baseren op de informatie opgenomen in dit Prospectus met inbegrip van de daarbij behorende Supplementen en bijlagen.

De afgifte en verspreiding van het Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties in elk Fonds kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Beheerder verzoekt personen die in bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet is geoorloofd. De Beheerder aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke Participant van een Fonds is of niet.

De in het Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover zij aan de Beheerder redelijkerwijs bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen. Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.



Ten aanzien van alle in het Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie van elk Fonds van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.

Met uitzondering van de Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder. De afgifte van het Prospectus en koop, verkoop, uitgifte en inkoop van Participaties van elk Fonds van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in het Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum hiervan nog juist is. De Beheerder zal de gegevens in het Prospectus actualiseren zodra daartoe aanleiding bestaat.

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

ACTIAM N.V.
De directie

1 april 2019

3 Fondsstructuur

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een paraplu van open-end beleggingsfondsen en is opgericht op 29 maart 2010. Een zogenaamd paraplufonds bestaat uit verschillende series Participaties. De Voorwaarden van Beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn opgenomen in dit Prospectus. Het vermogen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is verdeeld in Participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Voor nadere informatie met betrekking tot de Participaties wordt verwezen naar de Voorwaarden van Beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen die als bijlage bij dit Prospectus zijn opgenomen.

Participaties Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wft.

3.1 Fondsen

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen geeft voor elk Fonds een apart soort Participatie uit waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Een Participatie in een Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in elk Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt afzonderlijk belegd in de specifieke beleggingsportefeuille van het betreffende Fonds. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord en geadmistreerd op een daartoe per Fonds aangehouden rekening. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten in het betreffende Fonds. Voor elk Fonds is een Supplement opgesteld waarin de specifieke kenmerken zijn opgenomen waaronder:

- het beleggingsbeleid;
- de activa waarin hoofdzakelijk wordt belegd; en
- het risicoprofiel.

Vanaf de introductie van een Fonds geldt het Supplement als aanvulling op dit Prospectus en dient het Supplement gelezen te worden in combinatie met het Prospectus. Het Supplement van het desbetreffende Fonds is via actiam.com beschikbaar of op aanvraag, tegen ten hoogste de kostprijs, bij de Beheerder verkrijgbaar.

3.2 Beleggingsdoelstellingen

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen heeft tot doel het per Fonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de deelnemende desbetreffende Participanten, beleggen van vermogen in effecten, van effecten afgeleide instrumenten en andere activa. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Dit beleggingsbeleid en de aard van de activa waarin wordt belegd, worden per Fonds, voorafgaand aan de introductie daarvan, nader bepaald in het betreffende Supplement.

3.3 Risicoprofiel en risicobereidheid

3.3.1 Risicoprofiel

Aan beleggen in (een) Fonds(en) zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van elk Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd.

De intrinsieke waarde van elk Fonds kan zowel stijgen als dalen en de Participant kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico's verbonden aan (een) Fonds(en) wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement en naar de beschrijving van het risicoprofiel per Fonds, zoals dit is beschreven in het Supplement van het betreffende Fonds.

3.3.2 Risicobereidheid

De risicobereidheid van ACTIAM is beschreven in de Risk Appetite Statement die jaarlijks geactualiseerd wordt. Deze verklaring vormt de basis voor een aantal beleidskaders binnen de organisatie. Hierin is vastgelegd welk risiconiveau en welke risico's voor ACTIAM als Beheerder acceptabel zijn. ACTIAM streeft naar een redelijke mate van zekerheid van beheersing voor operationele risico's. Periodiek worden de belangrijkste risico indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Zie Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

3.4 Beheerder

De Beheerder van het Fonds, ACTIAM N.V. (ACTIAM), is een dochteronderneming van VIVAT N.V. De Beheerder heeft tot taak het beheer te voeren over het door de Participanten bijeengebrachte vermogen conform de Voorwaarden van Beheer. De Beheerder bepaalt het beleggingsbeleid van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen. De Beheerder wordt benoemd en ontslagen door de vergadering van Participanten. De raad van toezicht zal voor de benoeming een voordracht doen en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is. De Beheerder kan worden geschorst door zowel de raad van toezicht als de vergadering van Participanten.

ACTIAM beheert en houdt toezicht op de activa van elk van de Fondsen. Voorts is ACTIAM bevoegd activa te selecteren, te verkopen, te verhandelen en te investeren voor de Fondsen. Verder kan ACTIAM accountants, juridische adviseurs en andere deskundigen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder van het Fonds en bepaalt ACTIAM het beleid met betrekking tot verkoop of indeling van de beleggingen van gelden en andere activa van het Fonds. ACTIAM is ook bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. Door middel van interne procedures, wordt een billijke behandeling van Participanten gewaarborgd. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ACTIAM uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van een hoger eigen vermogen dan wettelijk vereist is.

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

- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- RZL Beleggingsfondsen N.V.;
- Euro Short Duration Pool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Global Equity Impact Pool;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe-A;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-A;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund III; en
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I.

H. van Houwelingen, D.G. Keiller en W.M. Schouten vormen gezamenlijk de directie van ACTIAM en zijn daarmee de beleidsbepalers van het Fonds.

De leden van de directie van ACTIAM ontvangen van de Beheerder geen vergoeding voor hun werkzaamheden. De Beheerder heeft geen personeel in dienst.

3.5 Raad van toezicht

Er is een raad van toezicht. De raad van toezicht houdt toezicht op de Beheerder en de Juridisch eigenaar en staat hen met raad terzijde.

De leden van de raad van toezicht worden voor een termijn van vier jaar benoemd door de vergadering van Participanten. De Beheerder zal daartoe, na de raad van toezicht te hebben gehoord, een voordracht voor de benoeming van een lid van de raad van toezicht opmaken en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is. Leden van de raad van toezicht kunnen door de vergadering van Participanten worden geschorst of ontslagen. De raad van toezicht bestaat uit: B. Blocq, K. Shum en L. Tang.

De voornaamste door de heer Tang uitgeoefende activiteit is het lid zijn van het managementteam van (onderdelen van) SRLEV N.V., Bank Nagelmackers N.V. en niet uitvoerend bestuurder van Fidea N.V.

3.6 Juridisch eigenaar

Als Juridisch eigenaar van het fondsvermogen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen treedt op de Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen, een stichting met statutaire zetel te Amstelveen, opgericht op 27 juni 2007 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 34276734. Het bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen wordt gevormd door ACTIAM.

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen heeft uitsluitend tot taak het juridische eigendom te houden van de vermogensbestanddelen die deel uitmaken van het Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen conform de Voorwaarden van Beheer. De Juridisch eigenaar wordt benoemd en ontslagen door de vergadering van Participanten. De raad van toezicht zal voor de benoeming een voordracht doen en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is. De Juridisch eigenaar kan worden geschorst door zowel de raad van toezicht als de vergadering van Participanten.

De Voorwaarden van Beheer zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder en de Juridisch eigenaar en een Participant en creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten. De Voorwaarden van Beheer en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. De volledige tekst van de Voorwaarden van Beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is als bijlage bij dit Prospectus gevoegd.

Alle zaken of vermogensrechten die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Juridisch eigenaar ten behoeve van de Participanten in Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Juridisch eigenaar. De vermogensbestanddelen worden door de Juridische eigenaar gehouden voor rekening en risico van de Participanten.

3.7 Vergadering van Participanten

Binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, of indien de Beheerder of de Juridisch eigenaar dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een vergadering van Participanten bijeenroepen conform de Voorwaarden van Beheer.

Een oproeping voor een vergadering geschiedt niet later dan op de vijftiende dag vóór de dag van de vergadering en zal geschieden aan het adres van iedere Participant en op actiam.com.

De Beheerder is verplicht een vergadering bijeen te roepen, indien Participanten van een Fonds, tezamen vertegenwoordigende ten minste 10% van de op de dag van indiening van het daartoe strekkende schriftelijke verzoek uitstaande Participaties, zulks gewenst achten.

In een vergadering van Participanten heeft elke gehele Participatie recht op één stem. Besluiten worden genomen met meerderheid van geldig uitgebrachte stemmen en zullen alsdan bindend zijn voor de minderheid en voor de niet ter vergadering vertegenwoordigde Participanten van het betreffende Fonds.

3.8 Opheffing en vereffening

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of een of meer Fondsen kunnen worden opgeheven door een daartoe strekkend besluit van de Beheerder en de Bewaarder. Indien de Beheerder en de Juridisch eigenaar in het besluit tot introductie van een Fonds een looptijd hebben vastgesteld, is het Fonds opgeheven door het verstrijken van de looptijd. Een Fonds kan worden opgeheven of Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen kan worden ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Juridische eigenaar na voorafgaande goedkeuring van de vergadering van Participanten. De vereffening geschiedt door de Beheerder en hij zal daarvan rekening en verantwoording afleggen aan de Participanten, alvorens tot uitkering aan de desbetreffende Participanten over te gaan. Gedurende de vereffening blijven voor zover mogelijk de bepalingen in de Voorwaarden van Beheer van toepassing.

3.9 Het beheer

3.9.1 Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met het beheer van de Fondsen, maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

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

| Werkzaamheden | Dienstverlenende instelling |
|--|-------------------------------------|
| Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging | BNP Paribas Securities Services SCA |
| Uitvoering van het engagement- en stembelid | GES International AB |

ACTIAM maakt, voor de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds, als ook voor de uitvoering van engagement en stembelid, gebruik van de diensten van een derde partij. De uitgangspunten van de samenwerking met verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

3.9.2 Beleggen in andere beleggingsinstellingen

Voor zover 20% of meer van het vermogen van een Fonds direct of indirect wordt belegd in een andere beleggingsinstelling is de volgende documentatie beschikbaar op het adres van de Beheerder en via actiam.com.

- het Prospectus en de laatst verschenen jaarverslagen van die andere beleggingsinstelling, waarin het kostenniveau is opgenomen; en
- indien van toepassing, de afspraken tussen het betreffende Fonds en de andere beleggingsinstelling over de deling van kosten en aan wie het voordeel toekomt.

Voor zover ten minste 95% van het vermogen van het Fonds wordt belegd in een andere beleggingsinstelling zal in het Supplement met betrekking tot dat Fonds een beschrijving worden gegeven van het beleggingsbeleid van de andere beleggingsinstelling.

3.9.3 Gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde 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.

Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Anbang Insurance Group Co. Ltd. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen.

3.9.4 Uitleenen van financiële instrumenten (Securities lending)

Financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

3.9.5 Financiering van beleggingen

Het beleggingsbeleid van de Fondsen sluit het beleggen met geleend geld uit, evenals het verkopen van financiële instrumenten die de Fondsen niet bezitten.

3.10 De Bewaarder

De Beheerder heeft BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, aangesteld als de de Bewaarder van het Fonds. BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch is het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas Securities Services SCA, statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk. De startdatum van het Nederlandse bijkantoor is 15 maart 2013.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
 - ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming of Participaties in het Fonds gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en de Voorwaarden van het Fonds;
 - ervoor zorgen dat de waarde van de rechten van deelneming of Participaties in de alternatieve beleggingsinstelling ('abi') worden berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving, de Voorwaarden van het Fonds en de in artikel 19 van de AIFM Richtlijn vastgelegde procedures;
 - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of de Voorwaarden van het Fonds;
 - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
 - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en de Voorwaarden van het Fonds.

Alle relevante geld- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas Securities Services SCA. Uit artikel 21 van de AIFM Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. In het geval van een ander verlies dan dat van een in bewaarneming genomen financieel instrument, is de Bewaarder tevens aansprakelijk wanneer sprake is van opzet of nalatigheid. De Beheerder stelt de Participanten, voordat zij in het Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21, lid 13 en of lid 14 van de AIFM Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt.

De Beheerder stelt de Participanten eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder via de Website van ACTIAM.

BNP Paribas Securities Services SCA verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de Fondsen onder beheer van ACTIAM. De uitvoering van deze taken kan conflicteren met de bewaartaken. Een van de maatregelen om dit te voorkomen is dat BNP Paribas Securities Services SCA haar organisatie zodanig heeft ingericht dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de Fondsen verricht.

3.11 Wijziging van de voorwaarden

De Beheerder en Juridisch eigenaar van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn bevoegd tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen een Fonds en haar achterliggende Participanten mits zij hun voornemen daartoe aan Participanten hebben medegedeeld en de raad van toezicht met de wijziging heeft ingestemd.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen wordt bekendgemaakt en toegelicht via actiam.com.

Wijzigingen van de voorwaarden van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden tegen degenen die Participanten zijn op het tijdstip van de hierna bedoelde bekendmaking niet ingeroepen voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging op de wijze zoals hiervoor vermeld. Gedurende deze periode kunnen de Participanten tegen de gebruikelijke voorwaarden uittreden, onverminderd het daarover bepaalde in het Prospectus, de Voorwaarden van Beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en eventuele overige voorwaarden die gelden tussen Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en de Participanten.

3.12 Fiscale status van het Fonds

Algemeen

Hieronder worden enkele fiscale aspecten van het Fonds behandeld, die voor beleggers van belang kunnen zijn. Het vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Beleggers zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting en dividendbelasting

Het Fonds kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en is derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Alle activa en passiva van het Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van het Fonds worden voor belastingdoeleinden direct aan de Participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata Participatie in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de Participanten in het 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.

De Beheerder verstrekt geen overzichten aan individuele Participanten met betrekking tot het terugvorderen dan wel verrekenen van ingehouden belastingen.

Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van het Fonds en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

4 Beleggingsbeleid

Ieder Fonds kent een eigen beleggingsbeleid, dat is uiteengezet in het Supplement voor dat Fonds. De Beheerder is ten aanzien van alle Fondsen vrij in de keuze van de fondsvoorwaarden en is gerechtigd tot alle daden van beheer met betrekking tot het fondsvermogen met inachtneming van het bepaalde in de Voorwaarden van Beheer en het Supplement voor het desbetreffende Fonds. Tot het beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen wordt mede gerekend het bepalen van het beleggingsbeleid en het wijzigen daarvan, het verrichten van beleggingen en al hetgeen daarmee, in de ruimste zin, samenhangt.

4.1 Portefeuille

Om de beleggingsdoelstellingen te realiseren kan elk Fonds beleggen in aandelen, vastrentende waarden, deposito's, liquiditeiten en financiële derivaten zoals opties, futures en swaps. Voor wat betreft de derivaten kunnen deze zowel instrumenten zijn die aan een beurs zijn genoteerd als instrumenten die over-the-counter worden verhandeld. Transacties in deze over-the-counter-instrumenten worden uitsluitend gedaan met financiële instellingen die zijn gespecialiseerd in dergelijke transacties en deelnemen aan over-the-counter-markten.

4.2 ACTIAM en verantwoord beleggen

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een verantwoord beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement.

ACTIAM heeft een rijke historie van meer dan twee decennia in verantwoord beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde Fondsen een verantwoord 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 verantwoord beleid. ACTIAM gelooft dat bedrijven en instellingen die verantwoord ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen meer toekomstbestendig zijn. Een verantwoord beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door ACTIAM gevoerde passieve en actieve beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en Fondsen worden aangeboden tegen lage kosten.

Aan het verantwoorde beleggingsbeleid ligt een transparant proces ten grondslag dat door ACTIAM in-house is ontwikkeld. ACTIAM hanteert daarbij strenge en zorgvuldige selectiecriteria, waarbij tegelijkertijd wordt beoogd de financiële rendementsdoelstellingen te realiseren.

Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeleid

De Fondsen beleggen hun vermogen op verantwoorde wijze. Daarbij is het streven om in de beleggingsactiviteiten rekening te houden met algemeen aanvaarde ethische beleidsuitgangspunten. Met betrekking tot ondernemingen, overheden en instellingen waarin door de Fondsen wordt belegd, worden in dit kader minimum eisen gesteld aan beleid en gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur. Dit wordt getoetst aan de hand van door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria, waarbij ESG staat voor Environmental, Social en Governance. De criteria worden opgesteld aan de hand van de zogenaamde Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM, met speciale aandacht voor de thema's 'klimaat', 'water' en 'land', waarop ACTIAM zich in haar verantwoorde beleid meer specifiek richt.

Het verantwoord beleggingsbeleid dat wordt gevoerd ten behoeve van de Fondsen 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 engagement- en stembeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van een gespecialiseerde dataleverancier. 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.

Uitsluitingenbeleid

Ondernemingen, overheden en instellingen worden beoordeeld op naleving van minimum eisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van de Fundamentele Beleggingsbeginselen waarin beleidsuitgangspunten zijn geformuleerd die betrekking hebben op:

- rechten van de mens;
- fundamentele arbeidsrechten;
- corruptie;
- het milieu;
- wapens;
- dierenwelzijn; en
- klant- en productintegriteit.

Het niet voldoen aan deze minimum eisen kan leiden tot uitsluiting, op basis van daartoe gehanteerde uitsluitingscriteria. De uitsluitingscriteria zijn vastgelegd in de Fundamentele Beleggingsbeginselen en worden toegepast op alle beleggingen die plaatsvinden ten behoeve van de Fondsen.

Het al dan niet voldoen aan de 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 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.

Door wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles waarin door de Fondsen - al dan niet via beleggingsinstellingen - wordt belegd, bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument wordt belegd voordat een 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 zijn uitgesloten van beleggingen. Deze zijn te vinden op actiam.com.

Engagementbeleid

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. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan om verandering te stimuleren op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur. De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

- het zorgen dat ondernemingen verbetering tonen in hun ESG-beleid en ESG-prestaties;
- het zorgen dat sectorbreed een verbetering van ESG-standaarden wordt 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 vragen te beantwoorden. Engagement kan vanuit verschillende invalshoeken gestart worden, bijvoorbeeld vanuit nieuwe en/of veranderende wet- en regelgeving en door samen te werken met andere investeerders om bepaalde ESG-doelstellingen te behalen.

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 GES International AB ('GES'). ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door GES wordt uitgevoerd.

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 beleggingen.

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 relevante 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 een beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen met speciale aandacht voor de thema's 'klimaat', 'water' en 'land', waarop ACTIAM zich in haar verantwoorde beleid meer specifiek richt. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van GES.

In het jaarverslag wordt op hoofdlijnen de stemverantwoording over de betreffende verslagperiode vermeld. Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op actiam.com.

5 Intrinsieke waarde

5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde

Het aan elk afzonderlijk Fonds toe te rekenen gedeelte van het fondsvermogen gedeeld door het op de dag van vaststelling uitstaande aantal Participaties in dat Fonds geeft de intrinsieke waarde van elke Participatie van dat Fonds. De intrinsieke waarde wordt berekend na verwerking van kosten en vergoedingen. De intrinsieke waarde per Participatie wordt elke Amsterdamse beursdag voor 11.00 uur in EUR vastgesteld en bekend gemaakt via actiam.com.

De waarde van een aan een Fonds toe te rekenen gedeelte van het fondsvermogen wordt vastgesteld met inachtneming van de hierna omschreven waarderinggrondslagen die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De waarde van de Participaties van elk Fonds is uiteindelijk gebaseerd op de waarde van de beleggingen.

5.2 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde

Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste Transactieprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van Participaties van een Fonds of voor een Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper van Participaties van het Fonds. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen compenseert het Fonds het financiële nadeel. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in Participaties in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.

Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat er een financieel voordeel voor een koper van Participaties van het Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel voordeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot nadeel voor het Fonds. Wanneer het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, compenseert de Beheerder het Fonds in geld.

Voorwaarde voor compensatie is dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en ACTIAM uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd. In de onderstaande tabel is aangegeven wanneer een afwijking ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang wordt geacht. Daarnaast geldt voor kopers en verkopers van Participaties als voorwaarde dat de afwijking resulteert in een afwijkend bedrag van minimaal EUR 100 per transactie.

| Fonds | Materiele afwijking |
|--|---------------------|
| Zwitserleen Institutioneel Credits Fonds | 0,50% |
| Zwitserleven Long Duration Fonds | 1,00% ¹⁾ |
| Zwitserleven Medium Duration Fonds | 1,00% ¹⁾ |
| Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds | 1,00% ¹⁾ |

¹⁾ De relatief hoge duration van de Duration Fondsen impliceert een significant hogere volatiliteit dan die van standaard obligaties

5.3 Waarderingsgrondslagen

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van Participaties van een Fonds zijn de navolgende waarderinggrondslagen van toepassing. Beleggingen genoteerd aan een gereguleerde markt worden gewaardeerd tegen de laatst bekende marktwaarden. De marktwaarden kunnen worden weergegeven door de slotkoersen of tegen het gemiddelde van de laatst bekende bied- en laatprijzen van de effectenbeurs, dan wel een andere prijsbron die wordt aangemerkt als een juiste weergave van de marktwaarde van de beleggingen.

Ingeval van extreme (markt)omstandigheden, waardoor de laatst bekende marktwaarden de waarde van de desbetreffende beleggingen naar de mening van de Beheerder niet juist weergeven, bijvoorbeeld bij bijzonder illiquide titels waarvoor al meer dan een jaar geen prijs is afgegeven, kunnen beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder. De Beheerder zal indien een dergelijke situatie zich voordoet op actiam.com een toelichting op de beslissing en de wijze van taxatie geven. De overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde, met inachtneming van de voor de belegging gangbare maatstaven. OTC's (over-the-counter opties) worden, afhankelijk van de laatste transactie, gewaardeerd tegen bied-, midden- of laatkoers. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde. Activa en passiva luidende in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de transactiekoers; de koers geldend op de datum waarop de bate, c.q. de last is opgekomen.

6 Participeren in het Fonds

De Participaties in een Fonds luiden op naam. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van Participaties uitgegeven. Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een besloten beleggingsfonds voor gemene rekening met een open-end structuur, hetgeen betekent dat elk Fonds - bijzondere omstandigheden voorbehouden, mede gelet op het belang van de Participanten - bereid is Participaties af te geven tegen de geldende intrinsieke waarde, alsmede Participaties terug te nemen tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Informatie over de eventueel van toepassing zijnde op- en afslagen van elk Fonds alsmede over de afgifte, terugname en overdracht van Participaties wordt verstrekt in Hoofdstuk 7 Kosten. Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven.

6.1 Uitgifte en inkoop van Participaties

De uitgifte dan wel inkoop van Participaties door de Beheerder vindt op handelsdagen plaats tegen de Transactieprijs per Participatie per de handelsdatum. Alle orders die vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (cut-off time) zijn ingelegd, worden afgewikkeld tegen de officieel berekende en door het Fonds afgegeven Transactieprijs. Alle orders welke zijn ingelegd voor 16:00 CET op een werkdag waarop de financiële instellingen en beurzen geopend zijn die betrokken zijn bij het uitvoeren van de beleggingen voor het Fonds, worden (na acceptatie namens de Beheerder) afgewikkeld tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs, die op 1 handelsdag na het inloggen van de betreffende order door de Beheerder is vastgesteld. Orders die vanaf 16.00 uur CET worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de cut-off time van de eerstvolgende werkdag waarop de financiële instellingen en beurzen geopend zijn die betrokken zijn bij het uitvoeren van de beleggingen voor het Fonds. Indien de omstandigheden daartoe naar het oordeel van de Beheerder noodzakelijk, kan een order in het belang van het Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

De Beheerder stelt, in het geval een (bestaande) Participant (additionele) Participaties in het Fonds wenst te verkrijgen, de Participant op de hoogte van de acceptatie van zijn aankoop en voorziet de Participant zo spoedig mogelijk van betalingsinstructies. In het geval een Participant een verzoek indient tot volledige of gedeeltelijke verkoop van zijn Participaties zal de Beheerder de Participant zo spoedig mogelijk op de hoogte brengen van de acceptatie van zijn verzoek tot inkoop door het Fonds.

Participanten kunnen Participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is Participanten niet toegestaan Participaties rechtstreeks over te dragen aan derden. Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven. De Participaties zijn niet beursgenoteerd.

6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van Participaties en koersvorming

Ingeval van de volgende bijzondere omstandigheden kan de terugname of afgifte van Participaties van een Fonds of alle Fondsen geheel of gedeeltelijk worden opgeschort mede gelet op het belang van de Participanten gedurende de periode dat op grond van het bepaalde in dit Prospectus de intrinsieke waarde van het desbetreffende Fonds niet wordt vastgesteld of redelijkerwijs verwacht kan worden dat afgifte of terugname van Participaties tot gevolg kan hebben dat het belang van de bestaande Participanten aanzienlijk wordt geschaad. De intrinsieke waarde van (een Participatie van) een Fonds kan onder andere niet worden vastgesteld, indien:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten zijn genoteerd of worden verhandeld die behoren tot het vermogen van een Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) effecten kan vaststellen; of
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, niet meer functioneren; of
- indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het desbetreffende Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald; of
- factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft, de Beheerder verhinderen de waarde te bepalen van het vermogen van een Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt; of
- een besluit tot opheffing van het betreffende Fonds of tot ontbinding van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is genomen.



Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen van een Fonds om rechten van deelneming in te kopen of uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn en in omstandigheden waarbij de fiscale status van een Fonds in gevaar komt de Beheerder de terugname of afgifte van Participaties van een Fonds of alle Fondsen geheel of gedeeltelijk kunnen opschorten, mede gelet op het belang van de Participanten.

Doordat voornamelijk in verhandelbare waarden wordt belegd, zijn er voldoende waarborgen aanwezig dat, behoudens wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden, aan de verplichting om Participaties in te kopen en terug te betalen kan worden voldaan.

7 Kosten en vergoedingen

7.1 Beheervergoeding

De beheervergoeding oftewel de service fee dient ter dekking van alle kosten van de Fondsen, inclusief de kosten van de Bewaarder, de Beheerder, Juridisch eigenaar, kosten van bewaargeving van effecten, kosten uitvoering ESG-beleid, zie Hoofdstuk 4 Beleggingsbeleid en van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en participantenvergaderingen en de kosten die gepaard gaan met de introductie van een nieuw Fonds. De Beheerdervergoeding dient niet ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het uitvoeren van het vermogensbeheer voor zover het vermogensbeheer door ACTIAM wordt uitgevoerd; deze kosten worden separaat bij VIVAT N.V. in rekening gebracht. De beheervergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de Fondsen. In de beheervergoeding zijn niet begrepen transactiekosten en rentekosten. De hoogte van de beheervergoeding is opgenomen in onderstaande tabel:

| Fonds | Beheervergoeding |
|---|------------------|
| Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds | 0,04% |
| Zwitserleven Long Duration Fonds | 0,04% |
| Zwitserleven Medium Duration Fonds | 0,04% |
| Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds | 0,04% |

7.1.1 Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (niet) gerealiseerde waardeverandering van de beleggingen. Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. Transactiekosten omvatten ook kosten die betrekking hebben op clearingactiviteiten met betrekking derivaten-transacties. De totale hoogte van de transactiekosten is niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. Als indicatie van de transactiekosten zal in de jaarrekening van elk Fonds de omloopsnelheid van de portefeuille van het betreffende Fonds worden vermeld. Tevens zijn in de jaarrekeningen de totale transactiekosten voor zover deze herkenbaar waren apart weergegeven.

7.2 Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties

Aan de uitgifte en inkoop van Participaties van een Fonds zijn kosten verbonden. Deze kosten worden gedekt uit een opslag bij een per saldo uitgifte of bij herplaatsing van ingekochte Participaties en een afslag bij een per saldo inkoop van Participaties. De op- en afslagen worden berekend over de intrinsieke waarde per Participatie van het betreffende Fonds. Deze op- of afslagen komen geheel ten goede aan het Fonds, zodat daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten worden afgedekt. Participanten in het Fonds worden hierdoor beschermd tegen de kosten die worden gemaakt om Participaties uit te geven of in te kopen.

De Beheerder is bevoegd nieuwe Participanten toe te laten treden onder door de Beheerder te bepalen nadere voorwaarden en tegen betaling door de nieuwe Participant van een bedrag in euro's voor deelname. Bij (gedeeltelijke) uittreding zal de Beheerder de corresponderende uitgegeven Participaties terugnemen en de tegenwaarde in euro's uitkeren. Hierbij zal de Beheerder de van toepassing zijnde op- of afslag vaststellen, alsmede de overige voorwaarden waartegen dat kan geschieden. De hoogte van de op- en afslag per Fonds is opgenomen in onderstaande tabel:

| Fonds | opslag | afslag |
|---|--------|--------|
| Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds | 0,175% | 0,175% |
| Zwitserleven Long Duration Fonds | 0,15% | 0,15% |
| Zwitserleven Medium Duration Fonds | 0,075% | 0,075% |
| Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds | 0,175% | 0,175% |

7.3 Omzetbelasting

Alle vermelde kosten zullen worden vermeerderd met btw, voor zover van toepassing en deze niet onder een vrijstelling vallen.

8 Risicofactoren en risicomanagement

8.1 Algemeen

De activiteiten ten aanzien van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van het Fonds komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles. Aangezien elk Fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per Fonds. Het Fonds belegt in een samenstelling van financiële instrumenten met daarbij behorende risico's, voortvloeiend uit het voor dit Fonds geldende beleggingsbeleid.

Aan het beleggen in Fondsen zijn (financiële) risico's verbonden. Om de betreffende risico's die het Fonds loopt te beheersen, hanteert en onderhoudt de Beheerder systemen, procedures, rapportages en controles, risicoprofielen en beleggingsrestricties zoals deze zijn vastgelegd. In de volgende paragraaf 'Risicomanagement' is beschreven op welke wijze de genoemde beheersing is georganiseerd.

Hierna worden risicofactoren vermeld die voor Participanten in het Fonds van betekenis en relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt ook in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld.

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen zowel stijgen als dalen en kunnen Participanten als gevolg hiervan een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen.

Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk dividenden, interest) en/of investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten staan bloot aan het risico van koerswijzigingen. Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico's) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vast, noch wordt het op enigerlei wijze door gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van een Fonds zal worden bereikt.

8.2 Risicomanagement

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 beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM of VIVAT N.V. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en VIVAT N.V. 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 ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het Audit Comité van VIVAT N.V.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag wordt verslag uitgebracht over risicomanagement met betrekking tot het voorgaande boekjaar. Het jaarverslag is beschikbaar op actiam.com.

8.3 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.

Het Fonds is blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds 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 het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Met een actief beleid 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.

8.3.1 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 Fondsen 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.

8.3.2 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 bepaalde financiële instrumenten of markten. Het 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 het 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.

8.3.3 Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de benchmark van het Fonds doordat de Beheerder op basis van haar beleggingsvisie actieve posities in kan nemen ten opzichte van de benchmark. Daarnaast worden op basis van de door de beheerder gehanteerde ESG-criteria bepaalde ondernemingen, instellingen en overheden uitgesloten van belegging, terwijl door deze ondernemingen, instellingen en overheden uitgegeven instrumenten wel deel uit kunnen maken van de benchmark. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen, instellingen en overheden brengt actief rendementsrisico met zich mee. 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 het Fonds. Ingeval 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 benchmark.

8.3.4 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.

8.4 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. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

8.4.1 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 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 zich 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. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende Fondsen beleggen. 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.

8.4.2 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.

8.4.3 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 Bijlage 12.1 van dit 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 Bijlage 12.1 van dit 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.

8.4.4 Betalingsrisico of settlementrisico

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico 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.

8.4.5 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 vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

8.4.6 Paraplurisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplurisico dat betrekking heeft op beleggingsfondsen die deel uitmaken van een paraplustructuur. Het Fonds opereert vanuit een paraplustructuur. Dit houdt in dat Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is onderverdeeld in Fondsen die binnen dezelfde juridische structuur vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen waardoor een negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Dit geldt met name bij uitkeringen en in geval van opheffingen of vereffening van een Fonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere Fondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk Fonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

8.5 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. Het kan voorkomen dat een positie die voor een Fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Alle Fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een

zodanige verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen 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. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen. Bij beleggingen in obligaties wordt de omvang van de uitstaande lening meegewogen. Voor zover de Fondsen mogen beleggen in niet-beursgenoteerde instrumenten, kan de verhandelbaarheid van de belegging in het Fonds afnemen en bestaat het risico dat een positie niet tijdig of tegen een minder gunstige koers kan worden verkocht.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt per Fonds voor elke looptijdhorizon 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.

8.5.1 Risico van gebruik van derivaten en hefboomwerking

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktpositities in te nemen. 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 hefboomwerking. Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking 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.

8.6 Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt 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 erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

8.6.1 Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ACTIAM als gevolg van 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 VIVAT N.V., de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

8.7 Operationeel risico

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

8.7.1 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.

8.7.2 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 informatie-technologiesystemen 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.

8.7.3 Uitbestedingsrisico

In het kader van beheer van de Fondsen heeft ACTIAM activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in Hoofdstuk 3.9.1 Uitbesteding werkzaamheden. 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 alsmede de uitvoering van het engagement- en stembeleid (zoals beschreven in hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen) uitbesteed. 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 informatieverschaffing en de vergoeding.

In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende externe partij. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde partijen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

8.7.4 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.

8.7.5 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 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 aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

8.8 Fiscaal/juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van het Fonds kan buiten de macht van het Fonds of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor het Fonds en de Participanten.

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.

8.8.1 Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het Fonds verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van het Fonds op één of andere wijze negatief 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.

Het Fonds belegt overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

9 Verslaglegging en informatieverstrekking

9.1 Verslaglegging

Het boekjaar van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen loopt van 1 januari tot en met 31 december. De Beheerder maakt, met inachtneming van hetgeen bepaald is in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen openbaar over dat boekjaar. Het betreffende jaarverslag wordt gevormd door het verslag van de Beheerder en de jaarrekeningen van elk afzonderlijk Fonds. De jaarrekening van elk Fonds bestaat ten minste een balans, een winst- en verliesrekening, een kasstroomoverzicht en een toelichting. In ieder afzonderlijke jaarrekening is tevens een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen van elk Fonds, alsmede van de baten en lasten en van het behaalde resultaat van elk Fonds over de afgelopen drie jaar, voor zover de bestaansduur van een Fonds dat toelaat.

Jaarlijks vóór 1 mei wordt een vergadering van Participanten gehouden, om de resultaten van het Fonds te bespreken en het jaarverslag vast te stellen. Tevens geeft de vergadering van Participanten een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht om de jaarrekening van elk Fonds (voor het daaropvolgende boekjaar) te onderzoeken. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Juridisch eigenaar en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant wordt aan ieder afzonderlijke jaarrekening toegevoegd.

De jaarrekeningen (inclusief jaarverslagen en overige gegevens) van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over de laatste drie boekjaren met bijbehorende accountantsverklaringen zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van de Beheerder en worden gepubliceerd via actiam.com.

9.2 Informatieverstrekking

De Beheerder publiceert mededelingen en verstrekt informatie over de betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling via actiam.com.

De vergunning van ACTIAM als beheerder op grond van artikel 2:65 Wft, de Voorwaarden van Beheer en/of de statuten zijn ook via actiam.com beschikbaar. Actuele informatie over de Fondsen, het Prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie die is opgesteld voor alle Fondsen, maandelijkse factsheets (zoals bedoeld in artikel 50, tweede lid BGfo jo. 115v Bgfo) en het jaarverslag zijn te raadplegen via actiam.com.

Al deze informatie en gegevens kunnen op schriftelijk verzoek tegen ten hoogste de kostprijs worden verstrekt.

10 Overige Informatie

10.1 Belangenconflicten

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van ACTIAM kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ACTIAM enerzijds en de Fondsen die zij beheert, de Participanten in die Fondsen en overige klanten van ACTIAM anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen die ACTIAM beheert onderling;
- tussen fondsen die ACTIAM beheert en klanten van ACTIAM; en
- tussen klanten van ACTIAM onderling.

ACTIAM heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. ACTIAM houdt in een register gegevens bij over werkzaamheden die door of namens ACTIAM verricht zijn waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan. Indien de maatregelen die ACTIAM heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van Participanten worden geschaad zal worden voorkomen, zal ACTIAM Participanten in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

10.2 Klachtenregeling

Voor ACTIAM is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een klant ten aanzien van het Fonds en de dienstverlening van ACTIAM terzake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze schriftelijk richten tot ACTIAM.

10.3 Billijke behandeling

Participanten in de Fondsen worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere Participatie geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele Participant in het betreffende Fonds. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van Participanten, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

10.4 Benchmarks

In de Supplementen zijn benchmarks dan wel indexen opgenomen die gehanteerd worden voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Fondsen. De index die gehanteerd wordt voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en is geregistreerd bij de European Securities and Markets Authority (ESMA). In navolging van de verordening heeft de Beheerder beleid en procedures vastgelegd die de acties beschrijven die de Beheerder neemt in het geval de benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden. Het door de Beheerder geformuleerde benchmark beleid is mede van toepassing op het Fonds. Indien de benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden, dan neemt de Beheerder de maatregelen die in het benchmark beleid van de Beheerder zijn genoemd. De Beheerder heeft op grond van haar benchmark beleid de mogelijkheid om een alternatieve benchmark te hanteren voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Meer informatie omtrent het benchmark beleid van de Beheerder is beschikbaar op verzoek.

10.5 FATCA en CRS

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) effectief geworden. Op grond van FATCA zijn bepaalde Nederlandse financiële instellingen verplicht jaarlijks voor de Amerikaanse overheid bepaalde informatie aan de Belastingdienst te verstrekken, ter voorkoming van belastingontduiking, als zij zaken doen met relaties of klanten hebben die in de Verenigde Staten belastingplichtig zijn of kunnen zijn. Nederland heeft in dit kader met de Verenigde Staten van Amerika een 'Model 1 Intergovernmental Agreement' (IGA) gesloten op basis waarvan gegevens worden uitgewisseld.



De Fondsen kwalificeren voor FATCA doeleinden als een FATCA-conforme Financiële Instelling en vallen hiermee onder het bereik van FATCA. Als FATCA-conforme Financiële Instelling worden de Fondsen geacht te hebben voldaan aan de onder FATCA geldende rapportage verplichtingen. De Fondsen hoeven zich niet te registreren bij de Amerikaanse belastingdienst, de Internal Revenue Service (IRS).

In navolging op FATCA is met ingang van 1 januari 2016 de Common Reporting Standard (CRS) in Nederland in werking getreden. De CRS is een internationale afspraak om gegevens uit te wisselen, waardoor belastingontduiking en zwartsparen worden tegengegaan. In het kader van de CRS kan een Fonds verplicht zijn om bepaalde informatie van (aandelen van) beleggers die fiscaal ingezetenen zijn van een land dat deelneemt aan de CRS te verzamelen en aan de Nederlandse belastingdienst te rapporteren. De Nederlandse Belastingdienst zal deze gegevens - indien vereist - delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land.

11 Supplementen

11.1 Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds

11.1.1 Beleggingsbeleid

Het Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in hoofdzakelijk in euro luidende bedrijfsobligaties van ‘investment grade’ kwaliteit. Daartoe wordt op basis van een actief beleid belegd in een gespreide portefeuille van bedrijfsobligaties van ten minste 40 debiteuren. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt beoogd dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan minimale criteria die ACTIAM stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur (‘ESG’) en dat voor het Fonds een minimale ESG-score wordt gerealiseerd. Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een rendement dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. De benchmark is de iBoxx € Corporates Index (TR).

- Het Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, asset backed securities en andere verhandelbare vastrentende vermogenstitels.
- Een individuele vermogenstitel (met uitzondering van derivaten) waarin wordt belegd dient minimaal een rating te hebben van Moody’s, Standard & Poor’s of Fitch. Om tot de bepaling van de gemiddelde rating van vermogenstitels te komen, wordt daarbij de methodiek gehanteerd zoals beschreven in Bijlage 12.1 van dit Prospectus.
- Het Fonds belegt voor minimaal 90% in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste ‘BBB-’. Daarnaast kan maximaal 10% van de portefeuille van het Fonds worden belegd in vermogenstitels van debiteuren met een lagere gemiddelde rating.
- De verkooptermijn bij een ratingverlaging is 6 maanden wanneer als gevolg van een verlaging limieten worden overschreden. Een termijn van 6 maanden is ook van toepassing indien een rating komt te vervallen en daarmee voor de vermogenstitel geen rating meer resteert.
- De duration van de portefeuille mag maximaal 1 jaar afwijken van de duration van de benchmark.
- Alle beleggingen luiden in euro’s.
- Maximaal 25% van de portefeuille mag worden belegd in vermogenstitels van debiteuren die geen deel uitmaken van de benchmark.
- Het Fonds kan gebruik maken van afgeleide instrumenten (derivaten). Deze zijn beperkt tot renteswaps, rentefutures, renteopties en credit default swaps. Derivaten transacties worden uitsluitend aangegaan onder de voorwaarden genoemd in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico.
- Maximaal 10% van de portefeuille mag worden belegd in asset backed securities. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde issue rating van AA-. Om tot de bepaling van de gemiddelde rating van ABS te komen, wordt daarbij de methodiek gehanteerd zoals beschreven in Bijlage 12.1 van dit Prospectus.
- De gemiddelde rating van de portefeuille dient minimaal BBB+ te bedragen conform de Moody’s WARF methode. Indien deze restrictie wordt overschreden, zal deze binnen 2 maanden worden hersteld.
- Beleggen in vermogenstitels van entiteiten die gelieerd zijn aan ACTIAM N.V. is niet toegestaan.
- Het is niet toegestaan effecten te verkopen die de portefeuille niet bezit.
- Voor de overige beleggingen zijn de volgende restricties per individuele debiteur van toepassing:

| Ratingklasse (op basis van gemiddelde rating) | Maximaal % |
|---|--------------------------|
| AAA | Benchmarkgewicht + 7,5% |
| AA | Benchmarkgewicht + 5% |
| A | Benchmarkgewicht + 2,5% |
| BBB | Benchmarkgewicht + 1,25% |
| Lager dan BBB | 1,25% |

- Er mag maximaal 5% aan liquiditeiten worden aangehouden in de portefeuille.
- Beleggingen gefinancierd met vreemd vermogen zijn niet toegestaan. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

ESG-onderzoek en ESG-score

Het ESG-beleid van het Fonds is erop gebaseerd dat debiteuren die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om beleid op het gebied van ESG-aspecten te verbeteren. Daarbij wordt uitgegaan van de door ACTIAM gehanteerde Fundamentele Beleggings-

beginselen. Het ESG-beleid staat nader beschreven in hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen. Aanvullend op het hanteren van minimale criteria op het gebied van ESG wordt aan alle debiteuren waarin kan worden belegd een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een debiteur 100 kan bedragen. Voor bepaling van de ESG-score wordt gebruik gemaakt van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. Ten behoeve van dit model maakt ACTIAM gebruik van objectieve ESG-data van onafhankelijke dataleveranciers. De beheerder maakt in haar ESG-beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van vermogenstitels op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt. In dat kader heeft de beheerder 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, afhankelijk van een passend rendement risicoprofiel, minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds').

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele debiteuren, wordt in de ESG-score meegewogen hoe debiteuren presteren ten opzichte van debiteuren uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de benchmark. Het streven is om voor de portefeuille van Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds 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. Daarbij luidt de minimale eis dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

11.1.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

11.1.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

11.2 Zwitserleven Medium Duration Fonds

11.2.1 Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, streven naar het matchen van het opgenomen cashflowoverzicht. Het Fonds kent geen benchmark.

- Het Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen.

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

- Een individuele vermogenstitel waarin wordt belegd dient een rating te hebben van Moody's, Standard & Poor's of Fitch. De gemiddelde rating van de drie genoemde rating agencies is bepalend voor de beoordeling. Om tot de bepaling van de gemiddelde rating van vermogenstitels te komen, wordt daarbij de methodiek gehanteerd zoals beschreven in Bijlage 12.1 van dit Prospectus.
- Indien een vermogenstitel een lagere rating krijgt dan de minimale gemiddelde rating, zal deze binnen 6 maanden worden verkocht. Een termijn van 6 maanden is ook van toepassing indien een rating komt te vervallen en daarmee voor de debiteur geen rating meer resteert.
- Een termijn van 2 maanden is van toepassing indien de bandbreedte in de tabel hierboven of het maximaal gewicht, opgenomen in de navolgende drie tabellen, door marktbeveging wordt overschreden.
- Voor het beheer van kredietrisico gelden de volgende restricties:
Beleggingen in obligaties en geldmarktinstrumenten zijn toegestaan indien deze zijn uitgegeven door de in onderstaande tabel opgenomen (categorieën van) debiteuren. Daarbij gelden de in de tabel opgenomen eisen ten aanzien van minimale gemiddelde rating en gewicht.

| Categorie | Minimale gemiddelde rating | Maximaal gewicht in % van de portefeuille |
|--------------------------|----------------------------|---|
| Sovereigns - Duitsland | AA- | 50 |
| Sovereigns - Nederland | AA- | 50 |
| Sovereigns - Frankrijk | AA- | 20 |
| Sovereigns - Oostenrijk | AA- | 15 |
| Subsovereigns en Regions | AAA | 20 |
| Supranationals | AAA | 10 |
| Corporates en Financials | AA- | 10 |
| Collateralized bonds | AAA | 10 |

Met uitzondering van staatsobligaties geldt dat het totale gewicht van elke individuele debiteur in de portefeuille niet groter mag zijn dan 5% van het fondsvermogen.

Beheer van renterisico

De duration van de portefeuille is gebaseerd op het onderstaande cashflowoverzicht. Dit cashflowoverzicht is gebaseerd op de gemiddelde verplichtingenkant van separate accounts van Zwitserleven en kan periodiek worden geactualiseerd. Op portefeuille niveau zal de duration maximaal 1 jaar afwijken van de duration gebaseerd op onderstaand cashflowoverzicht. Cashflowoverzicht voor de jaren 1 t/m 15

| Jaar | Cashflow |
|------|----------|
| 1 | 4,74% |
| 2 | 5,22% |
| 3 | 5,60% |
| 4 | 5,58% |
| 5 | 5,70% |
| 6 | 6,07% |
| 7 | 6,27% |
| 8 | 6,60% |
| 9 | 6,90% |
| 10 | 7,13% |
| 11 | 7,34% |
| 12 | 7,72% |
| 13 | 8,01% |
| 14 | 8,37% |
| 15 | 8,75% |
| | 100,00% |

Het Fonds mag qua durationcontributie maximaal 1 jaar afwijken per looptijdsegment. De looptijdsegmenten zijn bepaald aan de hand van de resterende looptijd en zijn als volgt gedefinieerd: 0 tot 5 jaar, 5 tot 10 jaar, 10 tot 15 jaar, 15 tot 20 jaar, 20 tot 25 jaar, 25 tot 35 jaar en langer dan 35 jaar.

- Er wordt geen actief duration beleid gevoerd.
- De netto nominale exposure van renteswaps mag maximaal gelijk zijn aan 110% van de marktwaarde van alle geldmarktinstrumenten, die gedefinieerd worden als instrumenten, met een rentetypische looptijd van maximaal twee jaar. Hierbij is de netto nominale exposure van renteswaps gedefinieerd als de nominale exposure van fixed receiver swaps minus de nominale exposure van fixed payer swaps.
- Het totale nominale bedrag aan payer swaps mag maximaal 75% van de marktwaarde van totale portefeuille bedragen.
- Beleggen in vermogenstitels uitgegeven door aan ACTIAM gelieerde ondernemingen is niet toegestaan.
- De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. De maximale creditstand van de geldrekeningen mag 5% bedragen.

Gebruik van repo-transacties

Het is de Beheerder toegestaan om ten behoeve van het Fonds repo-transacties ('repurchase transactions') aan te gaan, onder de voorwaarden zoals genoemd in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten uit de portefeuille van het Fonds tijdelijk worden verkocht en waarbij het Fonds tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van het Fonds (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen worden enkel aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Alle baten en lasten die verband houden met de voornoemde repo-transacties zijn voor rekening van het Fonds.

11.2.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Medium Duration Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

11.2.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

11.3 Zwitserleven Long Duration Fonds

11.3.1 Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, streven naar het matchen van het opgenomen cashflowoverzicht. Het Fonds kent geen benchmark.

- Het Fonds belegt zijn vermogen in in euro luidende obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen.

| Asset categorie | Strategisch gewicht | Bandbreedte |
|---|---------------------|-------------|
| Obligaties | 50% | 25 – 100% |
| Rentederivaten, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen | 50% | 0 – 75% |
| Totaal | 100% | |

- Een individuele vermogenstitel waarin wordt belegd dient een rating te hebben van Moody's, Standard & Poor's of Fitch. De gemiddelde rating van de drie genoemde rating agencies is bepalend voor de beoordeling. Om tot de bepaling van de gemiddelde rating van vermogenstitels te komen, wordt daarbij de methodiek gehanteerd zoals beschreven in Bijlage 12.1 van dit Prospectus.
- Indien een vermogenstitel een lagere rating krijgt dan de minimale gemiddelde rating, zal deze binnen 6 maanden worden verkocht. Een termijn van 6 maanden is ook van toepassing indien een rating komt te vervallen en daarmee voor de debiteur geen rating meer resteert.
- Een termijn van 2 maanden is van toepassing indien de bandbreedte in de tabel hierboven of het maximaal gewicht, opgenomen in de navolgende drie tabellen, door marktbeveging wordt overschreden.
- Voor het beheer van kredietrisico gelden de volgende restricties:
Beleggingen in obligaties en geldmarktinstrumenten zijn toegestaan indien deze zijn uitgegeven door de in onderstaande tabel opgenomen (categorieën van) debiteuren. Daarbij gelden de in de tabel opgenomen eisen ten aanzien van minimale gemiddelde rating en gewicht.

| Categorie | Minimale gemiddelde rating | Maximaal gewicht in % van de portefeuille |
|--------------------------|----------------------------|---|
| Sovereigns - Duitsland | AA- | 50 |
| Sovereigns - Nederland | AA- | 50 |
| Sovereigns - Frankrijk | AA- | 20 |
| Sovereigns - Oostenrijk | AA- | 15 |
| Subsovereigns en Regions | AAA | 20 |
| Supranationals | AAA | 10 |
| Corporates en Financials | AA- | 10 |
| Collateralized bonds | AAA | 10 |

Met uitzondering van staatsobligaties geldt dat het totale gewicht van elke individuele debiteur in de portefeuille niet groter mag zijn dan 5% van het fondsvermogen.

Beheer van renterisico

De duration van de portefeuille is gebaseerd op het onderstaande cashflowoverzicht. Dit cashflowoverzicht is gebaseerd op de gemiddelde verplichtingenkant van separate accounts van Zwitserleven en kan periodiek worden geactualiseerd. Op portefeuille niveau zal de duration maximaal 1 jaar afwijken van de duration gebaseerd op onderstaand cashflowoverzicht. Cashflowoverzicht voor de jaren 16 t/m 30

| Jaar | Cashflow |
|------|----------|
| 16 | 6,03% |
| 17 | 6,19% |
| 18 | 6,39% |
| 19 | 6,62% |
| 20 | 6,71% |
| 21 | 6,79% |
| 22 | 6,85% |
| 23 | 6,90% |
| 24 | 6,93% |
| 25 | 6,92% |
| 26 | 6,91% |
| 27 | 6,88% |
| 28 | 6,78% |
| 29 | 6,63% |
| 30 | 6,47% |
| | 100,00% |

Het Fonds mag qua durationcontributie maximaal 1 jaar afwijken per looptijdsegment. De looptijdsegmenten zijn bepaald aan de hand van de resterende looptijd en zijn als volgt gedefinieerd: 0 tot 5 jaar, 5 tot 10 jaar, 10 tot 15 jaar, 15 tot 20 jaar, 20 tot 25 jaar, 25 tot 35 jaar en langer dan 35 jaar.

- Er wordt geen actief duration beleid gevoerd.
- De netto nominale exposure van renteswaps mag maximaal gelijk zijn aan 110% van de marktwaarde van alle geldmarktinstrumenten, die gedefinieerd worden als instrumenten, met een rentetypische looptijd van maximaal twee jaar. Hierbij is de netto nominale exposure van renteswaps gedefinieerd als de nominale exposure van fixed receiver swaps minus de nominale exposure van fixed payer swaps.
- Het totale nominale bedrag aan payer swaps mag maximaal 75% van de marktwaarde van totale portefeuille bedragen.
- Beleggen in vermogenstitels uitgegeven door aan ACTIAM gelieerde ondernemingen is niet toegestaan.
- De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. De maximale creditstand van de geldrekeningen mag 5% bedragen.

Gebruik van repo-transacties

Het is de Beheerder toegestaan om ten behoeve van het Fonds repo-transacties ('repurchase transactions') aan te gaan, onder de voorwaarden zoals genoemd in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten uit de portefeuille van het Fonds tijdelijk worden verkocht en waarbij het Fonds tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van het Fonds (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen worden enkel aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Alle baten en lasten die verband houden met de voornoemde repo-transacties zijn voor rekening van het Fonds.

11.3.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Long Duration Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico

- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

11.3.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

11.4 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

11.4.1 Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, streven naar het matchen van het opgenomen cashflowoverzicht. Het Fonds kent geen benchmark.

- Het Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen.

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

- Een individuele vermogenstitel waarin wordt belegd dient een rating te hebben van Moody's, Standard & Poor's of Fitch. De gemiddelde rating van de drie genoemde rating agencies is bepalend voor de beoordeling. Om tot de bepaling van de gemiddelde rating van vermogenstitels te komen, wordt daarbij de methodiek gehanteerd zoals beschreven in Bijlage 12.1 van dit Prospectus.
- Indien een vermogenstitel een lagere rating krijgt dan de minimale gemiddelde rating, zal deze binnen 6 maanden worden verkocht. Een termijn van 6 maanden is ook van toepassing indien een rating komt te vervallen en daarmee voor de debiteur geen rating meer resteert.
- Een termijn van 2 maanden is van toepassing indien de bandbreedte in de tabel hierboven of het maximaal gewicht, opgenomen in de navolgende drie tabellen, door marktbeveging wordt overschreden.
- Voor het beheer van kredietrisico gelden de volgende restricties:
Beleggingen in obligaties en geldmarktinstrumenten zijn toegestaan indien deze zijn uitgegeven door de in onderstaande tabel opgenomen (categorieën van) debiteuren. Daarbij gelden de in de tabel opgenomen eisen ten aanzien van minimale gemiddelde rating en gewicht.

| Categorie | Minimale gemiddelde rating | Maximaal gewicht in % van de portefeuille |
|--------------------------|----------------------------|---|
| Sovereigns - Duitsland | AA- | 50 |
| Sovereigns - Nederland | AA- | 50 |
| Sovereigns - Frankrijk | AA- | 20 |
| Sovereigns - Oostenrijk | AA- | 15 |
| Subsovereigns en Regions | AAA | 20 |
| Supranationals | AAA | 10 |
| Corporates en Financials | AA- | 10 |
| Collateralized bonds | AAA | 10 |

Met uitzondering van staatsobligaties geldt dat het totale gewicht van elke individuele debiteur in de portefeuille niet groter mag zijn dan 5% van het fondsermogen.

Beheer van renterisico

De duration van de portefeuille is gebaseerd op het onderstaande cashflowoverzicht. Dit cashflowoverzicht is gebaseerd op de gemiddelde verplichtingenkant van separate accounts van Zwitserleven en kan periodiek worden geactualiseerd. Op portefeuille niveau zal de duration maximaal 1 jaar afwijken van de duration gebaseerd op onderstaand cashflowoverzicht. Cashflowoverzicht voor de jaren 21 en verder

| Jaar | Cashflow |
|------|----------|
| 31 | 14,33% |
| 33 | 13,35% |
| 35 | 12,21% |
| 37 | 11,00% |
| 39 | 9,72% |
| 41 | 8,42% |
| 10 | 7,13% |
| 43 | 7,13% |
| 45 | 5,92% |
| 47 | 4,79% |
| 49 | 3,77% |
| 51 | 2,89% |
| 53 | 2,14% |
| 55 | 1,53% |
| 57 | 1,06% |
| 59 | 1,74% |
| | 100,00% |

Het Fonds mag qua durationcontributie maximaal 1 jaar afwijken per looptijdsegment. De looptijdsegmenten zijn bepaald aan de hand van de resterende looptijd en zijn als volgt gedefinieerd: 0 tot 5 jaar, 5 tot 10 jaar, 10 tot 15 jaar, 15 tot 20 jaar, 20 tot 25 jaar, 25 tot 35 jaar en langer dan 35 jaar.

- Er wordt geen actief duration beleid gevoerd.
- De netto nominale exposure van renteswaps mag maximaal gelijk zijn aan 110% van de marktwaarde van alle geldmarktinstrumenten, die gedefinieerd worden als instrumenten, met een rentetypische looptijd van maximaal twee jaar. Hierbij is de netto nominale exposure van renteswaps gedefinieerd als de nominale exposure van fixed receiver swaps minus de nominale exposure van fixed payer swaps.
- Het totale nominale bedrag aan payer swaps mag maximaal 75% van de marktwaarde van totale portefeuille bedragen.
- Beleggen in vermogenstitels uitgegeven door aan ACTIAM gelieerde ondernemingen is niet toegestaan.
- De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. De maximale creditstand van de geldrekeningen mag 5% bedragen.

Gebruik van repo-transacties

Het is de Beheerder toegestaan om ten behoeve van het Fonds repo-transacties ('repurchase transactions') aan te gaan, onder de voorwaarden zoals genoemd in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten uit de portefeuille van het Fonds tijdelijk worden verkocht en waarbij het Fonds tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van het Fonds (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen worden enkel aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Alle baten en lasten die verband houden met de voornoemde repo-transacties zijn voor rekening van het Fonds.

11.4.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico

- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

11.4.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

12 Bijlagen

12.1 Methodiek ter bepaling van de gemiddelde rating

De gemiddelde rating wordt bepaald op basis van de zogenaamde iBoxx-methodiek. Beleggingen in rentedragende vermogenstitels moeten voldoen aan minimale eisen met betrekking tot de kredietkwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit van vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van de waardering van zogenoemde 'credit rating agencies' 'Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ('S&P'), Moody's Investors Service Limited ('Moody's') of Fitch Ratings Limited ('Fitch'). Hierbij wordt gebruik gemaakt van de aan de vastrentende vermogenstitel toegekende rating van de debiteur of tegenpartij. Ingeval geen expliciete rating aan de vermogenstitel is toegekend wordt gebruik gemaakt van de rating die is toegekend aan de desbetreffende debiteur.

De door elk van de rating agencies afgegeven rating correspondeert vervolgens met een score. Welke score volgt uit een bepaalde rating, blijkt uit de onderstaande tabel:

| FITCH | MOODY'S | S&P | SCORE |
|-------|---------|------|-------|
| AAA | Aaa | AAA | 1 |
| AA+ | Aa1 | AA+ | 2 |
| AA | Aa2 | AA | 3 |
| AA- | Aa3 | AA- | 4 |
| A+ | A1 | A+ | 5 |
| A | A2 | A | 6 |
| A- | A3 | A- | 7 |
| BBB+ | Baa1 | BBB+ | 8 |
| BBB | Baa2 | BBB | 9 |
| BBB- | Baa3 | BBB- | 10 |
| BB+ | Ba1 | BB+ | 11 |
| BB | Ba2 | BB | 12 |
| BB- | Ba3 | BB- | 13 |
| B+ | B1 | B+ | 14 |
| B | B2 | B | 15 |
| B- | B3 | B- | 16 |
| CCC+ | Caa1 | CCC+ | 17 |
| CCC | Caa2 | CCC | 18 |
| CCC- | Caa3 | CCC- | 19 |
| CC | Ca | CC | 20 |
| C | C | C | 21 |
| D/RD | | D | 22 |

Wanneer er meerdere ratings beschikbaar zijn, worden de bijbehorende scores opgeteld. Dit totaal wordt vervolgens gedeeld door het aantal ratings. Indien het gemiddelde resulteert in een waarde met decimalen, dan zal de waarde worden afgerond naar het dichtstbijzijnde heel getal. Dit resultaat wordt vervolgens omgezet naar onderstaande corresponderende rating welke als de gemiddelde rating wordt aangeduid:



| SCORE | GEMIDDELDE RATING |
|-------|-------------------|
| 1 | AAA |
| 2 | AA+ |
| 3 | AA |
| 4 | AA- |
| 5 | A+ |
| 6 | A |
| 7 | A- |
| 8 | BBB+ |
| 9 | BBB |
| 10 | BBB- |
| 11 | BB+ |
| 12 | BB |
| 13 | BB- |
| 14 | B+ |
| 15 | B |
| 16 | B- |
| 17 | CCC+ |
| 18 | CCC |
| 19 | CCC- |
| 20 | CC |
| 21 | C |
| 22 | D |

Berekening op basis de bovenstaande methodologie wordt toegepast op alle vastrentende beleggingen uit de desbetreffende Fondsen, uitgezonderd asset backed securities ('ABS').

In het geval van ABS wordt eveneens de gemiddelde rating bepaald, echter wordt naast de toegekende rating van S&P, Moody's en Fitch, tevensde rating van DBRS RatingsLimited ('DBRS') toegevoegd. De bepaling van de gemiddelde rating wordt vervolgens op identieke wijze vastgesteld.



Voorwaarden van Beheer

