

Prospectus

Zwitserleven Mix 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 Kosten voortvloeiend uit indirecte beleggingen	20
7.4 Omzetbelasting	21
8 Risicofactoren en risicomanagement	22
8.1 Algemeen	22
8.2 Risicomanagement	22
8.3 Marktrisico	23
8.4 Kredietrisico	24
8.5 Liquiditeitsrisico	26
8.6 Compliance risico	26
8.7 Operationeel risico	26
8.8 Fiscaal/juridisch risico	27
9 Verslaglegging en informatieverstrekking	28
9.1 Verslaglegging	28
9.2 Informatieverstrekking	28
10 Overige Informatie	29
10.1 Belangenconflicten	29



10.2	Klachtenregeling	29
10.3	Billijke behandeling	29
10.4	Benchmarks	29
10.5	FATCA en CRS	29
11	Supplementen	31
11.1	Zwitserleven Mixfonds	31
11.2	Zwitserleven Selectiefonds	31
	Voorwaarden van Beheer	34



Personalia

BEHEERDER

ACTIAM N.V.

Graadt van Roggenweg 250

3531 AH Utrecht

Postbus 679

3500 AR Utrecht

Telefoon 030 – 291 55 44

Website: actiam.nl/fondsbeheer

DIRECTIE ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen

A.A. Gast

D.G. Keiller

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

KAS Trust & Depositary Services B.V.

Nieuwezijds Voorburgwal 225

1012 RL Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

BANKIER / BETAALKANTOOR / CUSTODIAN

KAS BANK N.V.

Nieuwezijds Voorburgwal 225

1012 RL Amsterdam

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 KAS Trust & Depositary Services B.V., statutair gevestigd te Amsterdam
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)	Series Participaties in Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen
Supplement	Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke informatie bevat over een Fonds
Voorwaarden	Voorwaarden van beheer van Zwitserleven Mix 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 Mix Beleggingsfondsen is een structuur voor beleggingsfondsen met een open-end structuur die is opgericht op 29 maart 2010. Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat zich binnen de paraplustructuur Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series Participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel 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 Mix 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 Mix Beleggingsfondsen treedt op ACTIAM N.V. Als Juridisch eigenaar van het fondsvermogen treedt op Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen. Participaties Zwitserleven Mix 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 Mix 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 Mix Beleggingsfondsen. In het Supplement wordt specifieke informatie verstrekt omtrent de specifieke Fondsen over onder meer de doelstelling, het beleggingsbeleid en de beleggingstechnieken. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, kostenstructuur en risicoprofiel.

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 Mix 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 Mix Beleggingsfondsen dienen te baseren op de informatie opgenomen in dit Prospectus met inbegrip van de daarbij behorende Supplement 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 Mix 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 Mix 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

18 december 2017

3 Fondsstructuur

Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen is een structuur voor beleggingsfondsen met een open-end structuur die is opgericht op 29 maart 2010. Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen is een zogenaamd paraplufonds, bestaande uit verschillende series Participaties. De Voorwaarden van Beheer van Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen zijn opgenomen in dit Prospectus. Het vermogen van Zwitserleven Mix 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 Mix Beleggingsfondsen die als bijlage bij dit Prospectus zijn opgenomen.

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

3.1 Fondsen

Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen geeft voor elk Fonds een apart soort Participatie uit waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, kostenstructuur en risicoprofiel. 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 geadministreerd 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.nl/fondsbeheer beschikbaar of op aanvraag, tegen ten hoogste de kostprijs, bij de Beheerder verkrijgbaar.

3.2 Beleggingsdoelstellingen

Zwitserleven Mix 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 belegger 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 Mix 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 Fonds. 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 hij nodig acht voor het uitoefenen van zijn 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 Liquiditeitenpool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Emerging Markets Equity 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 I;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund II;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund III; en
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund.

Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM door ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) aangesteld als Beheerder.

- ASN Beleggingsfondsen N.V.
- ASN Aandelenpool;
- ASN Obligatiepool;
- ASN Mixpool;
- ASN Milieupool;
- ASN Small & Midcappool;
- ASN Groenprojectenpool; en
- ASN Microkredietpool.

De heren H. van Houwelingen, A.A. Gast en D.G. Keiller 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 Mix 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. De directie van ACTIAM N.V. bestaat uit de heren H. van Houwelingen, A.A. Gast en D.G. Keiller.

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen heeft uitsluitend tot taak het juridische eigendom te houden van de vermogensbestanddelen die deel uitmaken van het Zwitserleven Mix 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 Mix Beleggingsfondsen is als bijlage bij dit Prospectus gevoegd.

Alle zaken of vermogensrechten die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Juridisch eigenaar ten behoeve van de Participanten in Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van Zwitserleven Mix 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.nl/fondsbeheer

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 Mix Beleggingsfondsen of een of meer Fondsen kunnen worden opgeheven door een daartoe strekkend besluit van de Beheerder en de Juridisch eigenaar. 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 Mix Beleggingsfondsen kan worden ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Juridisch 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 stembeleid	GES International AB

ACTIAM maakt, voor de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds, als ook voor de uitvoering van engagement en stembeleid, 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 informatieverstarring en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid (zoals beschreven in hoofdstuk 4 Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeleid) heeft de Beheerder uitbesteed aan GES International AB. De uitgangspunten van de samenwerking met GES International AB 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 informatieverstarring en de vergoeding. De kosten van de 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.nl/fondsbeheer.

- 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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie.

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 KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als Bewaarder van het Fonds. 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 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 algemene beleggingsinstelling 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; en
 - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en met de Voorwaarden van het Fonds.

De Bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten voornoemde activiteiten gedelegeerd aan KAS BANK N.V. Alle relevante cash- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij KAS BANK N.V. De Bewaarder is een 100% dochteronderneming van KAS BANK N.V. die onafhankelijk van KAS BANK N.V. opereert. Indien zich in de toekomst belangentegenstellingen zouden voordoen in het kader van de uitbesteding van de taken door de Bewaarder dan zullen de Beheerder en het Fonds hier onverwijld over worden geïnformeerd.

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 beleggers, voordat zij in het Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig, contractueel van aansprakelijkheid kwijt.

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

De Beheerder is een overeenkomst aangegaan met de Bewaarder, overeenkomstig artikel 4:37f Wft.

De Bewaarder is bevoegd zichzelf van aansprakelijkheid te ontdoen in een geval en onder de voorwaarden als bedoeld in artikel 21, lid 13 en/of lid 14 van de AIFM richtlijn.

3.11 Wijziging van de voorwaarden

De Beheerder en Juridisch eigenaar van Zwitserleven Mix 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 Mix Beleggingsfondsen wordt bekendgemaakt en toegelicht via actiam.nl/fondsbeheer.

Wijzigingen van de voorwaarden van Zwitserleven Mix 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 Mix Beleggingsfondsen en eventuele overige voorwaarden die gelden tussen Zwitserleven Mix 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. Participanten 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 fondswaarden 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 Mix 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, met uitzondering van beleggingen die plaatsvinden via de Global Emerging Markets Equity Pool.

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.nl/fondsbeheer.

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.nl/fondsbeheer.

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.nl/fondsbeheer.

De waarde van een aan een Fonds toe te rekenen gedeelte van het fondsvermogen wordt vastgesteld met inachtneming van de hierna omschreven waarderingsgrondslagen 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
Geldmarktinstrumenten	0,25%
Obligaties	0,50%
Aandelen	1,00%

5.3 Waarderingsgrondslagen

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van Participaties van een Fonds zijn de navolgende waarderingsgrondslagen 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 de actiam.nl/fondsbeheer 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 Mix 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 ingeleegd, worden afgewikkeld tegen de officieel berekende en door het Fonds afgegeven transactieprijs. Alle orders welke zijn ingeleegd 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 inleggen van de betreffende order door de Beheerder is vastgesteld. Orders die vanaf 16.00 uur CET worden ingeleegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingeleegd 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 de Participant zo spoedig mogelijk op de hoogte van de acceptatie van zijn verzoek tot inkoop door het Fonds. 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 bestaande 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 Mix 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, de kosten van de onderliggende fondsen waarin wordt belegd en van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en participantenvergaderingen. De beheervergoeding wordt dagelijks voor elk van de Fondsen gereserveerd en ten laste gebracht van het fondsvermogen. In de beheervergoeding zijn niet begrepen transactiekosten en rentekosten.

De hoogte van de beheervergoeding komt hoofdzakelijk tot stand als een gewogen gemiddelde van de kosten van de onderliggende individuele fondsen waarin wordt belegd. Daarnaast worden kosten voor het beheer van de Fondsen in rekening gebracht. De beheervergoedingen van elk van de Fondsen zijn opgenomen in onderstaande tabel:

Fonds	Beheervergoeding
Zwitserleven Mixfonds	0,05%
Zwitserleven Selectie Fonds	0,26%

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. De totale hoogte van de transactiekosten is niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. Als indicatie van de transactiekosten zal in de jaarrekening de omloopsnelheid van de portefeuille van elk Fonds worden vermeld. Tevens zijn in de jaarrekening 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 Mixfonds	0,250%	0,150%
Zwitserleven Selectie Fonds	0,075%	0,050%

7.3 Kosten voortvloeiend uit indirecte beleggingen

Het vermogen van de Fondsen wordt belegd in beleggingsinstellingen (fund of funds). De kosten die een beleggingsinstelling in rekening brengt, zullen direct of indirect ten laste van het belegd vermogen in de desbetreffende beleggingsinstelling worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de beleggingsinstelling en kunnen (mede) omvatten de kosten van dezelfde soort als gedekt door de beheervergoeding zoals hiervoor omschreven. Eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen management fee van deze beleggingsinstellingen komen geheel ten goede aan het desbetreffende Fonds.

7.4 Omzetbelasting

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

8 Risicofactoren en risicomanagement

De hier opgenomen risicofactoren zijn van toepassing op onderliggende fondsen waarin belegd wordt door de Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen.

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 de Vennootschap 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 beleggers 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 beleggers 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.nl/fondsbeheer.

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 een 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 markrentes. 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 Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico.

De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft.

Valutarisico's worden niet afgedekt.

8.3.3 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.

8.3.4 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 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 benchmarks.

8.3.5 Marktrisico Vastgoedfondsen

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

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

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

8.3.6 Marktrisico liquiditeitsfondsen

Voor liquiditeitsfondsen is een specifiek marktrisico van toepassing. Voor het marktrisico van beleggingen in liquiditeiten is voornamelijk de ontwikkeling van de geldmarktrente relevant. De beleggingsopbrengst van geldmarktinstrumenten is afhankelijk van de hoogte van de geldmarktrente. Het tarief van de Europese Centrale Bank (ECB) in sterke mate bepalend voor de hoogte ervan. De ECB laat zich voor de bepaling van de hoogte van haar tarieven primair leiden door de door haar ingeschatte ontwikkeling van het inflatietempo.

Een hogere inflatieverwachting leidt tot een verhoging van het ECB-tarief en andersom. Ter beperking van deze risico's voor de liquiditeitsfondsen geldt een maximale looptijd van individuele beleggingen waarin wordt belegd.

8.3.7 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.

Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijntransacties. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in afgeleide instrumenten worden alleen afgesloten om risico af te dekken. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een van de drie toonaangevende credit rating agencies, Moody's, Standard & Poor's en Fitch. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA/CSA's afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

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 Paraplurisiko

Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplurisiko dat betrekking heeft op beleggingsfondsen die deel uitmaken van een paraplustructuur. Het Fonds opereert vanuit een paraplustructuur. Dit houdt in dat Zwitserleven Mix 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 marktposities 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 beleggingsbeleid van het fonds is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de beleggingsportefeuille kan ontstaan. Wanneer gebruik wordt gemaakt van posities in derivaten kan in uitzonderlijke omstandigheden een negatieve waarde van het Fonds ontstaan.

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, 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 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 Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeleid) 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 informatieverstrekking 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 Pool 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 Mix Beleggingsfondsen loopt van 1 januari tot en met 31 december. De Beheerder maakt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening van Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen openbaar over dat boekjaar, met inachtneming van hetgeen bepaald is in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo). Op het niveau van Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen bestaat de jaarrekening uit een balans, een winst- en verliesrekening alsmede een toelichting.

Per Fonds wordt ten minste een balans, een winst- en verliesrekening, een kasstroomoverzicht en een toelichting opgenomen. In de 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 rendement 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 (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 de jaarrekening toegevoegd. De Beheerder maakt tevens binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een jaarverslag openbaar over dat boekjaar.

De jaarrekeningen (inclusief jaarverslagen en overige gegevens) van Zwitserleven Mix 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.nl/fondsbeheer.

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.nl/fondsbeheer.

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.nl/fondsbeheer 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.nl/fondsbeheer.

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 beleggers 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 beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, zal ACTIAM beleggers 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

Beleggers 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 beleggers, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat beleggers 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. Deze benchmarks zijn benchmarks in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en zijn geregistreerd bij de European Securities Markets Authority (ESMA). In navolging van de verordening dient de Beheerder procedures te hebben vastgelegd die de acties beschrijven die de Beheerder neemt in het geval dat een benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden. De Beheerder voldoet hieraan. Meer informatie omtrent de betreffende procedures 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 Mixfonds

11.1.1 Beleggingsbeleid

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 samengestelde benchmark, 50% MSCI Europe Index Net EUR, 25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR).

Het Fonds belegt uitsluitend in participaties van de subfondsen van Zwitserleven Beleggingsfondsen. Deze fondsen zijn gevestigd in Nederland.

Fonds	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	30%	70%	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	30%	70%	50%

11.1.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Mixfonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatieisico
- 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
- Risico erosie fondsvermogen

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, de Lopende kostenfactor en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

11.2 Zwitserleven Selectiefonds

11.2.1 Beleggingsbeleid

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 samengestelde benchmark. Deze bestaat uit 40% GPR 250 Europe Index, UK 20%, UCITS, 30% Barclays US Corporate High Yield + Pan Euro HY ex Financials 2.5% Issuer Cap (EUR hedged) en 30% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index.

- Het Fonds belegt uitsluitend in participaties van Zwitserleven Vastgoedfonds, Robeco High Yield Bonds IH EUR en Stone Harbor EmergingMarkets Local CurrencyDebt Fund conform onderstaande verdeling (met een bandbreedte van maximaal 5%)

Soort belegging	Gewicht in% van de portefeuille
Zwitserleven Vastgoedfonds	40
Robeco High Yield Bonds IH EUR	30
Stone Harbor Emerging Markets Local Currency Debt Fund	30

- Er wordt geen tactisch allocatie beleid tussen de fondsen onderling gevoerd. Maandelijks wordt gerebalanced naar de strategische gewichten, bij voorkeur op de eerste handelsdag van de maand. Rebalancing vindt ook plaats als gedurende de maand de afwijking meer dan 5% is.
- Het is niet toegestaan effecten te verkopen die de portefeuille niet bezit.
- Er mag maximaal 5% aan liquiditeiten worden aangehouden in de portefeuille.
- Uit hoofde van cashflow mismatches bij het uitvoeren van transacties of corporate actions zijn tijdelijke debetstanden op geldrekeningen toegestaan van ten hoogste 2% van de omvang van het Fonds.

Als gevolg van verschillende handelsmomenten voor de fondsen waarin wordt belegd kan het voorkomen dat tijdelijke overschrijdingen van deze restrictie plaatsvinden.

Beleggingsbeleid Zwitserleven Vastgoedfonds

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een rendement dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar het rendement van de benchmark, de Global Property Research 250 Europe Index, UK 20%, UCITS evenaart.

- Het Fonds belegt in (certificaten van) aandelen van bedrijven die onderdeel uitmaken van de benchmark.
- De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro.
- Er kan gebruik worden gemaakt van futures op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark.
- Het is niet toegestaan effecten te verkopen die de portefeuille niet bezit.
- Uit hoofde van cashflow mismatches bij het uitvoeren van transacties of corporate actions zijn tijdelijke debetstanden op geldrekeningen toegestaan van ten hoogste 2% van de omvang van het Fonds.

Beleggingsbeleid Robeco High Yield Bonds IH EUR

Het beleggingsbeleid van het fonds is gericht op het behalen van een maximaal totaalrendement door wereldwijd te beleggen in high yield obligaties. De benchmark van het fonds is de Barclays US Corporate High Yield + Pan Euro HY ex Financials 2.5% Issuer Cap (hedged into EUR) Index. Het fonds wordt beheerd door Robeco Luxembourg S.A.

- Het fonds belegt zijn vermogen in wereldwijde high yield obligaties met een rating lager dan BBB- (Standard & Poor's).
- Alle valutarisico's zijn afgedekt naar de euro. Er is geen actief durationbeleid, omdat de duration is afgedekt naar de benchmarkduration.
- Het fonds kan afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer.
- Het fonds streeft naar het behalen van outperformance door te beleggen in off-benchmarkposities binnen vastgestelde risicolimieten

Vergunning

Robeco High Yield Bonds IH EUR is overeenkomstig de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Luxemburg, alwaar het onder toezicht staat van de CSSF. Het fonds heeft een mededeling gedaan conform artikel 2:72 van de Wft en in het register conform artikel 1:108 van de Wft opgenomen, op basis waarvan het fonds in Nederland kan worden aangeboden. Het fonds staat niet onder Nederlands toezicht.

Beleggingsbeleid Stone Harbor Markets Local Currency Debt Fund

Het beleggingsbeleid van het fonds is gericht op het behalen van een maximaal totaalrendement door te beleggen in vastrentende waarden (obligaties) in opkomendemarkten. De benchmark van het fonds is JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index. Het fonds wordt beheerd door Stone Harbor Investment Partners (United Kingdom) LP.

- Het fonds belegt ten minste 70% van zijn vermogen in vastrentende waarden (obligaties) van uitgevende instellingen, met name van overheden, die economisch verbonden zijn met opkomende markten.
- Het vermogen wordt grotendeels belegd in vastrentende waarden met een minimale rating van 'investment grade', ofwel minimaal Baa3 (Moody's) of BBB- (Standard & Poor's).

- Het fonds kan beleggen in gebieden zoals Azië, het Midden Oosten, Zuid Amerika en in opkomende landen in Europa inclusief Rusland.
- Het fonds kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer.

Vergunning

Stone Harbor Investment Funds Plc is overeenkomstig de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Ierland, alwaar het onder toezicht staat. Het fonds staat niet onder Nederlands toezicht. Zwitserleven vastgoedfonds is gevestigd in Nederland.

11.2.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Selectiefonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- 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
- Risico erosie fondsvermogen
- Risico's verbonden aan index beleggen
- Tracking error risico van de portefeuille – als gevolg van uitsluiting
- Indexrisico

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, de Lopende kostenfactor en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.



Voorwaarden van Beheer

ARTIKEL 1 Begripsomschrijving

- 1.1** De volgende begrippen hebben in deze voorwaarden de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:
- accountant:**
de in artikel 15, lid 5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te onderzoeken;
- beheerder:**
degene die belast is met het beheer van het fonds;
- fonds:**
het vermogen onder de naam Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere zaken en vermogensrechten zijn of worden opgenomen teneinde de participatiehouders in de opbrengst daarvan te doen delen;
- fondsvermogen:**
het totale vermogen van het fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze voorwaarden ten behoeve van participanten worden gehouden door of voor de juridisch eigenaar verminderd met de verplichtingen van het fonds, welke door de beheerder met inachtneming van deze voorwaarden zijn aangegaan;
- fondswaarden:**
de beleggingen en andere activa van het fonds, met inbegrip van liquide middelen behorend tot het vermogen van het fonds;
- handelsdag:**
een dag waarop de effectenbeurs van Euronext voor de handel in Nederland geopend is;
- jaarverslag:**
het in artikel 15, lid 2 omschreven jaarverslag;
- juridisch eigenaar:**
de juridisch eigenaar van de activa van het fonds
- participatiehouders:**
de economisch deelgerechtigden in het fonds;
- participaties:**
de evenredige delen waarin de aanspraken van de participatiehouders op een subfonds verdeeld zijn, waarbij de afronding plaatsvindt op vijf decimalen;
- prospectus:**
het prospectus betreffende het fonds, inclusief de aanvullende prospectussen;
- raad van toezicht:**
de raad van toezicht als bedoeld in artikel 19
- register van participatiehouders:**
het in artikel 8, lid 3 omschreven register;
- subfonds:**
een gedeelte van het fonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn met onder meer een eigen beleggingsbeleid als omschreven in het desbetreffende supplement;
- supplement:**
de bij het prospectus behorende aanvulling per subfonds waarin onder meer het beleggingsbeleid is opgenomen van het subfonds;
- voorwaarden:**
deze voorwaarden van beheer;
- waarde van een participatie:**
de waarde van een subfonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties van de desbetreffende serie participaties, uitgedrukt in euro en afgerond tot vier cijfers achter de komma;
- waarde van een subfonds:**
de som van de waarde uitgedrukt in euro van de tot het subfonds behorende beleggingen en andere activa verminderd met de tot het subfonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen:
- a. eventuele belastingen;
 - b. naar tijdsevenredigheid, de kosten van bewaring, beheer en de overige kosten die ten laste van het subfonds komen; en
 - b. eventueel getroffen voorzieningen en aangehouden reserves; uitgedrukt in euro en afgerond tot twee cijfers achter de komma;
- Wft:**
Wet op het financieel toezicht.
- 1.2** Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in lid 1 in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa.

ARTIKEL 2 NAAM. DUUR.

- 2.1** Het fonds draagt de naam: Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen.
- 2.2** Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.
- 2.3** Het fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de beheerder.

ARTIKEL 3 AARD. DOEL. KWALITEITSEIS. FISCALE STATUS.

- 3.1 Het beheer en het juridisch eigendom van het fonds geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden. Deze voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de beheerder en de juridisch eigenaar en een participatiehouder en creëren geen overeenkomst tussen de participatiehouders onderling en beogen niet (anderszins) samenwerking tussen de participatiehouders. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 3.2 Het doel van het fonds is het per subfonds afzonderlijk, collectief beleggen van de fondswaarden voor rekening en risico van de participatiehouders van het betreffende subfonds, teneinde de participatiehouders in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Het beleggingsbeleid van elk subfonds wordt omschreven in het desbetreffende supplement bij het prospectus.
- 3.3 Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening dat niet belastingplichtig is in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
- 3.4 Participaties kunnen alleen worden verkregen door professionele beleggers als bedoeld in de Wft.

ARTIKEL 4 BEWARING.

- 4.1 De juridisch eigenaar is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het fondsvermogen.
- 4.2 Het fondsvermogen is respectievelijk wordt ten titel van beheer verkregen door de juridisch eigenaar ten behoeve van de participatiehouders. De juridisch eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend in het belang van de participatiehouders op.
- 4.3 Verplichtingen die tot het fonds (gaan) behoren, zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de juridisch eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de juridisch eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van juridisch eigenaar van het fonds. De juridisch eigenaar kan de participatiehouders niet vertegenwoordigen.
- 4.4 De juridisch eigenaar is jegens de participatiehouders slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.
- 4.5 De juridisch eigenaar wordt benoemd door de vergadering van participatiehouders.
- 4.6 De raad van toezicht zal een voordracht voor de benoeming van een juridisch eigenaar opmaken en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is.
- 4.7 De juridisch eigenaar kan te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de vergadering van participanten op grond van een besluit, genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het totale aantal participaties houdt (het quorum), tenzij het voorstel tot schorsing of ontslag afkomstig is van de raad van toezicht in welk geval het besluit wordt genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, zonder het vereiste van het quorum. Indien het quorum niet aanwezig is, maar een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot schorsing of ontslag van de juridisch eigenaar steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstrekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd aantal participaties.
- 4.8 De raad van toezicht is te allen tijde bevoegd de juridisch eigenaar te schorsen.
- 4.9 Indien de juridisch eigenaar is geschorst kan zij haar taken op grond van deze voorwaarden slechts uitoefenen nadat en voor zover de raad van toezicht daarmee heeft ingestemd.
- 4.10 Een schorsing van de juridisch eigenaar kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

ARTIKEL 5 BEHEER, BELEGGINGEN EN OVERIGE HANDELINGEN.

- 5.1 De beheerder is belast met het beheer van het fonds, waaronder is begrepen het beleggen van de fondswaarden, het aangaan van verplichtingen ten laste van het fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten aanzien van het fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3, lid 2, artikel 4 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. De beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de participatiehouders op. De beheerder kan de participatiehouders niet vertegenwoordigen.
- 5.2 De juridisch eigenaar verstrekt hierbij aan de beheerder volmacht voor het verrichten van rechtshandelingen verband houdende met het beheren van het fonds, met inachtneming van het beleggingsbeleid zoals bepaald in overeenstemming met artikel 3, lid 2 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. Handelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt komen niet ten laste van het fonds.
- 5.3 De beheerder is jegens de participatiehouders slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de beheerder.
- 5.4 De beheerder kan een vermogensbeheerder aanstellen, waarvan de kosten ten laste van het fonds komen. De beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in lid 1 zijn omschreven en door de beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de beheerder.
- 5.5 De beheerder wordt benoemd door de vergadering van participatiehouders.
- 5.6 De raad van toezicht zal een voordracht voor de benoeming van een beheerder opmaken en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is.
- 5.7 De beheerder kan te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de vergadering van participanten op grond van een besluit, genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het totale aantal participaties houdt (het quorum), tenzij het voorstel tot schorsing of ontslag afkomstig is van de raad van toezicht in welk geval het besluit wordt genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, zonder het vereiste van een

quorum. Indien het quorum niet aanwezig is, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot schorsing of ontslag van de beheerder steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd aantal participaties.

- 5.8 De raad van toezicht is te allen tijde bevoegd de beheerder te schorsen.
- 5.9 Indien de beheerder is geschorst kan zij haar taken op grond van deze voorwaarden slechts uitoefenen nadat en voor zover de raad van toezicht daarmee heeft ingestemd.
- 5.10 Een schorsing van de beheerder kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

ARTIKEL 6 HET FONDS. SUBFONDSSEN.

- 6.1 Het fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van participaties, door opbrengsten van de fondswaarden, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.
- 6.2 De niet belegde fondswaarden die behoren tot het fonds zullen worden aangehouden op één of meer rekeningen op naam van de juridisch eigenaar ten behoeve van het fonds bij één of meer in de Europese Unie gevestigde banken die door de beheerder worden aangewezen.
- 6.3 Het vermogen van het fonds is onderverdeeld in een of meer subfondsen. Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een subfonds toe te rekenen activa en passiva alsmede kosten en opbrengsten per subfonds worden verantwoord.
- 6.4 Met inachtneming van het bepaalde in artikel 23 lid 4 komen de beleggingen van een subfonds uitsluitend voor rekening en risico van de participatiehouders van het betreffende subfonds. Uitkeringen ten laste van een subfonds kunnen uitsluitend plaatsvinden op de participaties van het betreffende subfonds.
- 6.5 Ten laste van (een subfonds van) het fonds kunnen geldleningen worden aangegaan.
- 6.6 De beheerder besluit tot introductie van een subfonds. Voorafgaand aan die introductie stellen de beheerder en de juridisch eigenaar de nadere specificaties voor dat subfonds vast, waaronder begrepen het beleggingsbeleid, en leggen deze vast in het desbetreffende supplement. In geval van tegenstrijdigheid tussen het prospectus van het fonds, waaronder begrepen deze voorwaarden, en het supplement van een subfonds prevaleert het supplement.

ARTIKEL 7 RECHTEN EN VERPLICHTINGEN VAN PARTICIPATIEHOUDERS.

- 7.1 De participatiehouders zijn economisch tot het subfonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties dat een participatiehouder houdt. Onverminderd het bepaalde in lid 2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het subfonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de participatiehouders.
- 7.2 Participatiehouders zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de juridisch eigenaar en dragen niet verder in de verliezen van het subfonds dan tot het bedrag dat in het subfonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door een participatiehouder worden gehouden.

ARTIKEL 8 PARTICIPATIES.

- 8.1 De participaties zijn verdeeld in een of meer series participaties en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Het aantal series participaties, de aanduiding van elke serie en de aanduiding van elke participatie van een serie worden vastgesteld door de beheerder en de juridisch eigenaar. Onder participaties worden mede begrepen fracties van participaties.
Elke serie participaties vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen van een bepaald subfonds zoals omschreven in het prospectus en het desbetreffende supplement.
- 8.2 De participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
- 8.3 De beheerder houdt een register, waarin de namen en adressen van alle participatiehouders zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun participaties, de datum van verkrijging van de participaties en het bedrag of de waarde van hetgeen dat in een subfonds is ingebracht als tegenprestatie voor een participatie. In het register van participatiehouders wordt tevens vermeld de wijze waarop een participatiehouder betalingen wenst te ontvangen. Een participatiehouder zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de beheerder opgeven.
- 8.4 Het register van participatiehouders wordt regelmatig bijgehouden. Iedere wijziging daarin wordt getekend door de beheerder.
- 8.5 Het register ligt ten kantore van de beheerder ter inzage van iedere participatiehouder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

ARTIKEL 9 VASTSTELLING VAN DE WAARDE VAN EEN SUBFONDS EN DE WAARDE VAN EEN PARTICIPATIE.

- 9.1 De beheerder stelt elke werkdag de waarde van de subfondsen en de waarde van een participatie vast.
- 9.2 In afwijking van het bepaalde in lid 1 kan de beheerder in de navolgende gevallen de waarde van de subfondsen en de waarde van een participatie niet vaststellen:
 - a. indien een of meer effectenbeurzen waaraan effecten zijn genoteerd die behoren tot het betreffende subfonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het betreffende subfonds direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze markten zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
 - b. indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van

- de waarde van het fonds niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het betreffende subfonds niet met de door de beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- c. indien 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 van het betreffende subfonds te bepalen;
 - d. indien een besluit tot opheffing van het betreffende subfonds of tot ontbinding van het fonds is genomen.
- 9.3 De waarde van de vermogensbestanddelen die tot een subfonds behoren wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die in het prospectus en het betreffende supplement zijn omschreven.

ARTIKEL 10 TOEKENNING VAN PARTICIPATIES.

- 10.1 Toekenning van participaties heeft plaats door de beheerder als gevolmachtigde van de juridisch eigenaar.
- 10.2 De beheerder stelt vast de tegenprestatie, zomede de verdere voorwaarden van toekenning, waaronder mede begrepen de vorm van de tegenprestatie. Participaties worden slechts toegekend indien de tegenprestatie binnen de door de beheerder gestelde termijn in het fonds is ingebracht. De tegenprestatie zal zijn de waarde van een participatie als vastgesteld op de voet als vermeld in het prospectus en het betreffende supplement eventueel vermeerderd met een door de beheerder in haar discretie te bepalen opslag ter dekking van de kosten die verband houden met transacties die het gevolg zijn van toekenning van de participaties.
- 10.3 In de in artikel 9, lid 2 vermelde omstandigheden kan de beheerder de toekenning van participaties opschorten.

ARTIKEL 11 OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES.

- 11.1 Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.
- 11.2 Levering geschiedt door een daartoe bestemde akte en mededeling van de overdracht aan de beheerder.
- 11.3 De participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

ARTIKEL 12 VERKRIJGING VAN PARTICIPATIES DOOR DE BEHEERDER.

- 12.1 De beheerder zal als gevolmachtigde van de juridisch eigenaar op eerste verzoek van een participatiehouder te allen tijde participaties ten titel van koop verkrijgen. De verkrijging door de beheerder vindt plaats door een daartoe bestemde akte waarbij de vervreemder van de participaties en de beheerder partij zijn. Verrijking van participaties door de beheerder vindt niet plaats gedurende de periode dat deze door de beheerder is opgeschort in verband met bijzondere omstandigheden. Na ontbinding van het fonds vindt geen verkrijging van participaties meer plaats.
- 12.2 De koopprijs voor een door de beheerder te verkrijgen participatie is gelijk aan de waarde van de participatie, eventueel verminderd met een door de beheerder in haar discretie te bepalen afslag ter dekking van kosten die verband houden met transacties die het gevolg zijn van de verkrijging door de beheerder van de participaties. De waarde van de participatie bedoeld in de vorige zin is gelijk aan de waarde van een participatie die bij de eerstvolgende waardebepaling na de verkrijging, door de beheerder wordt vastgesteld. Van de koopprijs wordt de desbetreffende participatiehouder zo spoedig mogelijk mededeling gedaan.
- 12.3 De koopprijs voor een door de beheerder te verkrijgen participatie zal op verzoek van de participatiehouder door de beheerder worden voldaan door middel van overdracht door de beheerder aan de participatiehouder van dat deel van het fonds dat overeenkomt met de waarde van de door de beheerder te verkrijgen participaties, zoals vastgesteld in overeenstemming met lid 2. De beheerder verbindt zich hierbij bij voorbaat om alle medewerking te verlenen aan de overdracht van het relevante deel van het fonds aan de participatiehouder wier participaties door de beheerder worden verkregen en daartoe alle noodzakelijke goederenrechtelijke en overige handelingen te verrichten en instructies te geven aan de custodian die eventueel is aangesteld. De kosten van de hiervoor bedoelde overdracht van een deel van het fonds zijn voor rekening van de verkrijgende participatiehouder.
- 12.4 De beheerder zal de koopprijs voor door hem gekregen participaties - al dan niet te voldoen door middel van de overdracht aan de participatiehouder van een deel van het fonds zoals voorzien in lid 3 - voldoen binnen tien werkdagen na de dag waarop de in het lid 2 bedoelde waardevaststelling heeft plaatsgevonden. Voldoening van de koopprijs vindt plaats op de in het register van participatiehouders vermelde wijze.
- 12.5 De participaties vervallen door verkrijging door de beheerder.

ARTIKEL 13 OPROEPINGEN EN MEDEDELINGEN.

Oproepingen van en mededelingen aan participatiehouders geschieden schriftelijk aan de in het register van participatiehouders vermelde adressen of op de website van de beheerder. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de beheerder of de juridisch eigenaar.

ARTIKEL 14 INFORMATIEVERSTREKKING.

- 14.1 De beheerder zal maandelijks ten minste de volgende gegevens mededelen:
 - a. de waarde van het subfonds;
 - b. het aantal uitstaande participaties;
 - c. de waarde van een participatie; en
 - d. de totale waarde en de samenstelling van de beleggingen die deel uitmaken van het subfonds.

ARTIKEL 15 BOEKJAAR. VERSLAGLEGGING.

- 15.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 15.2 De beheerder stelt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag, bestaande uit een vermogensopstelling, een staat van baten en lasten, alsmede een toelichting. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van elk van de subfondsen, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen per subfonds per het einde van het boekjaar, alsmede, voor zover beschikbaar, een vergelijking van het resultaat over het boekjaar met het resultaat in de drie voorafgaande boekjaren.
- 15.3 Het jaarverslag wordt ondertekend door de beheerder, de leden van de raad van toezicht en de juridisch eigenaar. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de redenen melding gemaakt. Het jaarverslag wordt door de beheerder kosteloos beschikbaar gesteld aan de participatiehouders.
- 15.4 De vergadering van participanten zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht geven om het jaarverslag te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de vergadering van participanten en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.
- 15.5 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

ARTIKEL 16 EXPLOITATIESALDO.

- 16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
- 16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

ARTIKEL 17 VERGADERING VAN PARTICIPATIEHOUDERS.

- 17.1 Binnen vier maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van participatiehouders gehouden.
- 17.2 De agenda voor de jaarlijkse vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
 - a. verslag van de beheerder en de juridisch eigenaar over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar;
 - b. de vaststelling van het jaarverslag; en
 - c. verlening van decharge aan de beheerder, de raad van toezicht en de juridisch eigenaar voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar.
 - d. verlening opdracht aan een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht geven om het jaarverslag van het fonds te onderzoeken.In de jaarlijkse vergadering of een buitengewone vergadering van participatiehouders wordt voorts voorzien in eventuele vacatures en wordt behandeld hetgeen met inachtneming van de leden 4 en 5 op de agenda is geplaatst.
- 17.3 De bestuurders van de beheerder en de juridisch eigenaar worden uitgenodigd vergaderingen van participatiehouders bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de beheerder of de juridisch eigenaar tot het bijwonen van de vergadering van participatiehouders worden uitgenodigd.
- 17.4 De oproeping tot de vergadering van participatiehouders en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de beheerder of een lid van de raad van toezicht. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
- 17.5 Een of meer participatiehouders die alleen of tezamen ten minste tien procent (10%) van het totale aantal participaties houden kunnen van de beheerder verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voor de vergadering, door de beheerder is ontvangen. De beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de vergadering.
- 17.6 De vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de beheerder of een lid van de raad van toezicht te bepalen plaats.
Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participatiehouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 17.7 Het jaarverslag wordt gelijktijdig met de oproeping van de vergadering door de beheerder kosteloos beschikbaar gesteld aan de participatiehouders. De verklaring van de accountant zal aan het jaarverslag worden toegevoegd.
- 17.8 Binnen acht dagen na vaststelling van een jaarverslag wordt daarvan door de beheerder aan alle participatiehouders mededeling gedaan. Indien een jaarverslag gewijzigd is vastgesteld vermeldt deze mededeling tevens dat het jaarverslag tezamen met de daarop betrekking hebbende verklaring van de accountant door de beheerder kosteloos beschikbaar wordt gesteld aan de participatiehouders.
- 17.9 Indien de beheerder of juridisch eigenaar dit in het belang van de participatiehouders gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participatiehouders bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participatiehouders bijeenroepen, zodra een of meer participatiehouders die alleen of tezamen ten minste tien procent (10%) van het totale aantal participaties houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder of juridisch eigenaar schriftelijk verzoeken.
- 17.10 De vergaderingen van participatiehouders worden geleid door de voorzitter van de raad van toezicht, dan wel door een door de voorzitter van de raad van toezicht aan te wijzen persoon.
De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan.
De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.

- 17.11 Een participatiehouder kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 17.12 De beheerder kan een vergadering van participatiehouders van een bepaalde serie participaties bijeenroepen.
Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in dit artikel zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing.
- 17.13 Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van participatiehouders genomen met volstreekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde participaties, waarbij aan elke participatie één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 17.14 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.
- 17.15 De beheerder en juridisch eigenaar behoeven de goedkeuring van de vergadering van participatiehouders en de raad van toezicht voor een besluit tot ontbinding van het fonds.
- 17.16 De beheerder en de leden van de raad van toezicht zijn bevoegd de vergadering van participanten bij te wonen en hebben als zodanig in de vergadering van participanten een raadgevende stem.

ARTIKEL 18 VERSLAGLEGGING.

Tenzij van het in de vergadering van participatiehouders verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering van participatiehouders; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

ARTIKEL 19 RAAD VAN TOEZICHT.

- 19.1 Er is een raad van toezicht bestaande uit drie of meer natuurlijke personen.
- 19.2 De raad van toezicht heeft tot taak toezicht te houden op de beheerder en de juridisch eigenaar en staat de beheerder en de juridisch eigenaar met raad terzijde. De raad van toezicht treedt bij het uitoefenen van haar taak uitsluitend in het belang van participatiehouders op.
- 19.3 De raad van toezicht is bevoegd in zijn daartoe strekkend besluit duidelijk te beschrijven besluiten van de beheerder aan haar goedkeuring te onderwerpen.
- 19.4 De leden van de raad van toezicht worden benoemd door de vergadering van participatiehouders.
- 19.5 Tenzij de vergadering van participanten anders besluit wordt een lid van de raad van toezicht voor een termijn van vier jaar benoemd.
- 19.6 De beheerder zal, 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.
- 19.7 De raad van toezicht benoemt uit zijn midden een voorzitter.
- 19.8 Leden van de raad van toezicht kunnen te allen tijde worden geschorst of ontslagen door de vergadering van participanten. Een schorsing kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.
- 19.9 De vergadering van participanten neemt het besluit tot ontslag met volstreekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het totale aantal participaties vertegenwoordigt. Indien die meerderheid minder dan een/derde van het totale aantal participaties vertegenwoordigt, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot ontslag van een lid van de raad van toezicht steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd aantal participaties.
- 19.10 De raad van toezicht vergadert zo vaak één of meer leden dat wenst dan wel de beheerder daartoe verzoekt.
- 19.11 De raad van toezicht besluit bij volstreekte meerderheid van het in totaal door de gezamenlijk in functie zijnde leden van de raad van toezicht uit te brengen stemmen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter beslissend, mits ten minste drie leden van de raad van toezicht in functie zijn.
Ieder lid van de raad van toezicht brengt één stem uit.
Ieder lid van de raad van toezicht kan zich in de vergadering uitsluitend door een medelid doen vertegenwoordigen.
- 19.12 De raad van toezicht kan ook buiten vergadering besluiten, mits alle leden zijn geraadpleegd en geen van de leden zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verklaard.

ARTIKEL 20 DEFUNGEREN VAN DE BEHEERDER OF DE JURIDISCH EIGENAAR.

- 20.1 De beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - d. door ontslag door de vergadering van participatiehouders.
- 20.2 De juridisch eigenaar zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de juridisch eigenaar;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - d. door ontslag door de vergadering van participatiehouders.

- 20.3 Ieder lid van de raad van toezicht zal als zodanig defungeren:
- a. op het tijdstip van ontbinding van het fonds;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. door ontslag door de vergadering van participatiehouders.

ARTIKEL 21 VERVANGING VAN DE BEHEERDER OF DE JURIDISCH EIGENAAR.

- 21.1 Indien de beheerder of de juridisch eigenaar zijn functie als beheerder respectievelijk juridisch eigenaar op grond van het in artikel 20 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier weken nadat dit is gebleken een vergadering van participatiehouders worden gehouden ter benoeming van een opvolgend beheerder respectievelijk juridisch eigenaar. Van de vervanging wordt aan alle participatiehouders mededeling gedaan.
- 21.2 Indien niet binnen tien weken nadat is gebleken dat de beheerder of de juridisch eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of juridisch eigenaar is benoemd, is het fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 23, tenzij de vergadering van participatiehouders besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.
- 22.1 Door het verkrijgen van een participatie onderwerpt een participatiehouder zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden zijn gratis verkrijgbaar voor participatiehouders op het kantoor van de beheerder.
- 22.2 De voorwaarden kunnen door de beheerder en de juridisch eigenaar tezamen worden gewijzigd, nadat zij hun voorstel tot wijziging hebben medegedeeld aan de participatiehouders en de raad van toezicht met de wijziging heeft ingestemd. De beheerder en de juridisch eigenaar geven geen uitvoering aan hun voornemen tot wijziging van de voorwaarden alvorens ten minste één maand is verstreken na de in de vorige zin bedoelde mededeling.
- 22.3 Voor zover door de in lid 2 bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van participatiehouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden deze tegenover de participatiehouders niet ingeroepen voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging van de voorwaarden in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere participatiehouder alsmede op de website van de beheerder. Totdat de in dit lid bedoelde wijzigingen van kracht worden kan iedere participatiehouder onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

ARTIKEL 23 ONTBINDING.

- 23.1 Onverminderd het bepaalde in artikel 21, lid 2, wordt een subfonds opgeheven of wordt het fonds ontbonden bij besluit van de beheerder en de juridisch eigenaar na voorafgaande goedkeuring van de vergadering van participatiehouders en de raad van toezicht, met inachtneming van het bepaalde in artikel 17.15.
- 23.2 De vereffening geschiedt door de beheerder onder toezicht van de raad van toezicht. De voorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 23.3 Bij vereffening van een subfonds wordt het liquidatiesaldo aan de participatiehouders die gerechtigd zijn tot het desbetreffende subfonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal participaties dat door een dergelijke participatiehouder wordt gehouden, waardoor die participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in lid 5 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan participatiehouders worden overgegaan.
- 23.4 Indien het vermogen van een subfonds negatief is, wordt bij opheffing en vereffening van het desbetreffende subfonds het tekort ten laste gebracht van de overige subfondsen naar rato van de intrinsieke waarde van elk van die subfondsen per de dag van opheffing van het eerstbedoelde subfonds.
- 23.5 De beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van participatiehouders strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de beheerder en de juridisch eigenaar.

ARTIKEL 24 TOEPASSELIJK RECHT. BEVOEGDE RECHTER.

- 24.1 De rechtsbetrekkingen tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en de participatiehouders, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.
- 24.2 Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met deze voorwaarden, zullen worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

