



Toelichting

Utrecht, 1 februari 2017

ACTIAM N.V. ('ACTIAM'), de beheerder van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen maakt hierbij het voornemen bekend de voorwaarden van Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ('Duration fondsen') met ingang van 1 maart 2017 te zullen wijzigen. De wijziging betreft (i) het aanpassen van het beleggingsbeleid en (ii) het aanpassen van de systematiek van het afwickelen en beheersen van risico's van onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. De betreffende wijzigingen zijn verwerkt in het addendum behorend bij het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Aanpassing beleggingsbeleid Duration fondsen

De Duration fondsen kunnen beleggen in OTC en beursgenoteerde rentederivaten. Om het hieraan verbonden tegenpartijrisico te mitigeren is het noodzakelijk dat de fondsen kunnen beschikken over liquide middelen, zodat ingeval de waarde van derivatenposities negatief wordt aan onderpandverplichtingen kan worden voldaan. Daarom is het wenselijk dat de fondsen te allen tijde over voldoende liquide middelen kunnen beschikken. Met het oog hierop is het ACTIAM met ingang van 1 maart 2017 toegestaan om ten behoeve van de Duration fondsen repo-transacties aan te gaan. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten uit de portefeuille van de fondsen tijdelijk worden verkocht en waarbij de fondsen tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een specifieke datum de betreffende instrumenten zullen terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk tot doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van de fondsen (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen kunnen daarbij uitsluitend worden aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in OTC en beursgenoteerde derivaten. Het bedrag aan liquide middelen dat in dit kader via repo-transacties kan worden gefinancierd is voor elk van de Duration fondsen gemaximeerd tot 50% van het fondsvermogen.

Afwikkeling OTC en beursgenoteerde derivatentransacties en risicobeheersing

Met ingang van 16 augustus 2012 is EU-verordening nr. 648/2012 betreffende OTC derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, ook bekend als de European Market Infrastructure Regulation ('EMIR'), in werking getreden. De verordening bevat regels voor het afwickelen van OTC en beursgenoteerde derivatentransacties door een centrale tegenpartij ('Central Counterparty' oftewel 'CCP').

In het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de systematiek en de gevolgen van het afwickelen van OTC en beursgenoteerde derivatentransacties verder verwerkt.

Ten aanzien van zowel OTC als beursgenoteerde derivatentransacties geldt dat de afwikkeling plaats zal vinden door middel van een CCP, waartoe de fondsen een overeenkomst hebben afgesloten met een bij de CCP aangesloten clearing member. De CCP vraagt bij het aangaan van derivatentransacties een minimale initiële en variabele marge ('Initial Margin' en 'Variation Margin'), met dagelijkse verrekening op basis van waardeveranderingen in uitstaande derivatenposities en verstrekte onderpanden. Deze Initial Margin en Variation Margin moeten door het fonds, via de clearing member, aan de CCP voor een deel worden verstrekt in de vorm van liquide middelen. Als gevolg hiervan lopen de fondsen tegenpartijrisico op de clearing member en de CCP. Dit risico wordt gemitigeerd doordat de CCP voor alle door haar afgewikkelde transacties Initial Margin en Variation Margin opvraagt. Bovendien beschikt de CCP over een door clearing members gefinancierd verzuimfonds ('Default Fund')

waaruit eventuele tekorten bij de CCP kunnen worden gecompenseerd. Tenslotte treffen CCP's maatregelen om, bij verzuim van een clearing member, de door dat clearing member ten behoeve van cliënten aangehouden posities in derivaten en Initial Margin te kunnen overdragen aan een andere clearing member.

Actualisatie prospectus en addendum

De eerdergenoemde wijzigingen treden in werking per 1 maart 2017 en zijn vastgelegd in het addendum behorend bij het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen van 1 januari 2017. Het in werking treden van deze wijzigingen per 1 maart 2017 zal niet separaat bekend worden gemaakt.

De beheerder,
ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen
J. Shen
R.G.H. Verheul