

Aankondiging

Rotterdam, 7 april 2023

ACTIAM N.V. ('ACTIAM'), de beheerder van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, maakt hierbij het voornemen bekend de voorwaarden van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen per 10 mei 2023 te zullen wijzigen. De wijzigingen zijn verwerkt in het addendum gepubliceerd op 7 april 2023, behorend bij het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen d.d. 1 april 2023. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsstructuur, het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid van de subfondsen Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (de 'Fondsen').

Aanpassing beleggingsstructuur

Op dit moment beleggen de Fondsen direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. De beleggingsstructuur van de Fondsen wijzigt in die zin dat de Fondsen vanaf 10 mei 2023 indirect via onderliggende beleggingsinstellingen zullen beleggen, via subfondsen die onderdeel vormen van de nieuw op te richten beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund (de 'Onderliggende Beleggingsinstellingen'). In dit kader zullen de Onderliggende Beleggingsinstellingen desbetreffende directe beleggingen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen aanhouden.

	Fonds	Onderliggende Beleggingsinstelling
Paraplufonds	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	Cardano Fixed Income Funds
<i>Subfonds</i>	Zwitserleven Medium Duration Fonds	Cardano Medium Duration Fund
<i>Subfonds</i>	Zwitserleven Long Duration Fonds	Cardano Long Duration Fund
<i>Subfonds</i>	Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Cardano Ultra Long Duration Fund

Ieder Fonds zal in dit kader haar beleggingsbeleid ten uitvoer brengen door haar vermogen volledig te beleggen in de in de betreffende regel getoonde door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De Beheerder beoogt om met deze wijziging in de beleggingsstructuur in het belang van Participanten schaal- en efficiencyvoordelen te realiseren en de continuïteit van de Fondsen te waarborgen. Dit kan doordat de Onderliggende Beleggingsinstellingen toegankelijker zullen worden voor een breder publiek van mogelijke beleggers, waarmee de Beheerder beoogt het beheerde vermogen voor de gevoerde beleggingsstrategieën te laten toenemen. Hierdoor kunnen de gemiddelde transactiekosten van het beheer worden gedrukt, wat tevens in het belang is van de Fondsen.

Aanpassing beleggingsbeleid

Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen een in een aantal opzichten een gewijzigd beleggingsbeleid gelden vergeleken met het beleggingsbeleid zoals dat momenteel ten behoeve van de Fondsen wordt gevoerd.

Wijzigingen zien daarbij op het beheer van het renterisico, het kredietrisico en het liquiditeitsrisico. Daarnaast worden de Fondsen verder verduurzaamd door het introduceren van een doelstelling voor het aan te houden percentage duurzame beleggingen.

Renterisicobeheer

De beoogde aanpassing in het beheer van het renterisico is in sterkere mate gericht op het beter beheersen van het renterisico ten opzicht van verplichtingen. Het nieuwe beleggingsbeleid biedt qua bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de

portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. In dit kader wordt het gebruik van rentederivaten beperkt op basis van de rentegevoeligheid, uitgedrukt als de bijdrage aan de ‘modified duration’ van de beleggingsportefeuille:

Beleggingsinstrumenten	Bandbreedte*
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 - 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 - 100%
Totaal	100%

*Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

Het renterisicobeleid wordt net als binnen het bestaande beleid afgestemd op het renterisicoprofiel van een serie kasstromen verdisconteerd tegen de 6-maands Euribor curve. In dit kader zal de nagestreefde modified duration van de beleggingsportefeuille worden gebaseerd op het kasstromenoverzicht zoals weergegeven in het addendum behorend bij deze aankondiging. Deze kasstromen worden per 10 mei 2023 opnieuw geactualiseerd rekening houdend met de verplichtingen van verzekeraars en pensioenfondsen.

Een verdere aanpassing in het renterisicobeleid betreft het alloceren van de kasstromen naar de looptijdsegmenten. De betreffende looptijdsegmenten worden tevens weergegeven in het addendum. Voor elk looptijdsegment wordt zowel voor de beleggingsportefeuille als voor de kasstromen de (bijdrage aan de) modified duration bepaald. De Beheerder verwacht met deze wijziging nauwkeuriger te kunnen sturen op de modified duration van de kasstromen, en in het verlengde daarvan op de totale modified duration van de Fondsen.

Afwijkingen van de modified duration van de beleggingsportefeuille zoals gebaseerd op het kasstromenoverzicht blijven in beperkte mate toegestaan, zowel op totaalniveau en als op het niveau van ieder looptijdsegment. Afwijkingen op het niveau van de totale beleggingsportefeuille en op niveau van looptijdsegmenten waren al toegestaan onder het huidige beleggingsbeleid, maar deze zullen in het nieuwe beleggingsbeleid anders geformuleerd worden. Met betrekking tot restricties voor maximale afwijkingen voor de bijdrage aan de modified duration zullen deze in dit kader worden uitgedrukt in termen van een percentage in plaats van in jaren, met een maximale afwijking van 5% in plaats van 1 jaar. De restricties worden nader gespecificeerd in het addendum, waarbij de toegestane afwijkingen als doel hebben het kunnen voeren van een meer actief beleggingsbeleid waarbij ingespeeld kan worden op marktomstandigheden dan wel om het renterisico, kredietrisico en/ of het liquiditeitsrisico te beheren.

Beheer van het kredietrisico

Voor het beheer van kredietrisico gelden per 10 mei 2023 geactualiseerde restricties ten aanzien van de minimale gemiddelde rating en maximale gewichten voor wat betreft categorieën van debiteuren waarin door de Onderliggende Beleggingsinstelling kan worden belegd. Tevens zullen op het niveau van staatsobligaties die zijn uitgegeven door overheden (‘sovereigns’) vanaf 10 mei 2023 minimale en maximale gewichten gelden op basis van gemiddelde ratings, terwijl deze nu gelden ten aanzien van specifieke onderliggende overheden, te weten Duitsland, Nederland, Frankrijk en Oostenrijk. Met deze wijziging beoogt de beheerder meer flexibiliteit te creëren om afhankelijk van marktomstandigheden te kunnen beleggen in staatsobligaties, dan wel in alternatieve debiteurencategorieën die passend zijn in het kader van de kasstroomprofielen van de beleggingsportefeuille.

Beheer van het liquiditeitsrisico

De Fondsen en daarmee de Onderliggende Beleggingsinstellingen dienen op elk moment te kunnen beschikken over een voldoende liquiditeit, waarbij in dit kader de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens te allen tijde aan onderpandverplichtingen gerelateerd aan de derivatenportefeuille moeten kunnen voldoen, zowel onder normale marktomstandigheden als onder stress scenario's. Hierin zal binnen de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden voorzien door het onderhouden van een buffer aan liquiditeit die van een dusdanige omvang is dat de invloed van eventuele renteschokken onder elk scenario kan worden opgevangen. Het beschikbare onderpand in de vorm van aangehouden gelden op bankrekeningen en beleggingen in obligaties en geldmarktfondsen dient hiertoe op elk moment minstens zo hoog te zijn als de vereiste onderpandverplichtingen in het geval van stressscenario's zoals door de beheerder gemodelleerd.

Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten zal net als binnen het huidige beleggingsbeleid gebruik kunnen worden gemaakt van repo-transacties. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van de Onderliggende Beleggingsinstelling indien nodig tijdelijk te kunnen verhogen.

Duurzaamheidsbeleid

Momenteel hebben de Fondsen duurzame kenmerken, en kan uitsluitend worden belegd in debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid kunnen worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact”, waarbij debiteuren tevens praktijken op het gebied van goed bestuur dienen te volgen. Per 10 mei 2023 wordt voor de Fondsen daarop aansluitend een doelstelling geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat de Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. In dit kader zal de Beheerder, rekening houdend met een passend rendement risicoprofiel, op niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, ernaar streven om voor meer dan 20% aan te houden in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties, te meten over het deel van de beleggingsportefeuille dat in obligaties is belegd. Het minimumpercentage van de obligatieportefeuille dat in groene, sociale of duurzame obligaties is belegd bedraagt daarbij 10%. In dit kader wijzigt de classificatie van de Fondsen uit hoofde van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) niet, en de Fondsen promoten onveranderd ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR.

Voor nadere informatie over het beleggingsbeleid en de karakteristieken van de Fondsen, alsmede de Onderliggende Beleggingsinstellingen, wordt verwezen naar het hierbij aangehechte addendum d.d. 7 april 2023 behorend bij het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen d.d. 1 april 2023.

Implementatie, transitieperiode en bijbehorende kosten

Op 10 mei 2023 worden de thans gehouden directe beleggingen van de Fondsen omgezet naar participaties in de voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen. Dit zal plaatsvinden door middel van het bijschrijven van het betreffende Fonds in het participantenregister van de Onderliggende Beleggingsinstelling voor een evenredig saldo als het vermogen van ieder Fonds op betreffende datum.

Vervolgens zal de Onderliggende Beleggingsinstelling vanaf 10 mei 2023 invulling geven aan het hierboven beschreven gewijzigde beleggingsbeleid. Ten behoeve van een zorgvuldige omzetting van het beleggingsbeleid op niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen en rekening houdend met het karakter van de beleggingen zal in het belang van participanten een transitieperiode in acht worden genomen van 3 weken, namelijk van 10 mei 2023 tot en met ultimo mei 2023.

De beoogde wijzigingen binnen het beleggingsbeleid brengen transactiekosten met zich mee, omdat hiervoor op niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen transacties moeten worden verricht. De geschatte eenmalige transactiekosten bedragen naar verwachting 0,5 tot 2 basispunten over de totale waarde van iedere Onderliggende Beleggingsinstelling en komen ten laste van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen en daarmee de Fondsen. De overige kosten die met de transitie gepaard gaan worden gedragen door ACTIAM.

Terwijl de beleggingsstructuur van de Fondsen alsmede de invulling van het beleggingsbeleid wijzigen blijft de beheervergoeding van de Fondsen ongewijzigd.

Actualisatie prospectus en addendum

De voornoemde wijzigingen in de beleggingsstructuur en het beleggingsbeleid treden in werking vanaf 10 mei 2023, tenzij ACTIAM in een separaat bericht anders aankondigt. De gewijzigde beleggingsstructuur is onder voorbehoud van goedkeuring door de AFM. De informatie met betrekking tot de Fondsen is vastgelegd in het addendum d.d. 7 april 2023 behorend bij het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen d.d. 1 april 2023. Dit addendum en het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gepubliceerd op de webpagina van ACTIAM, via actiam.com/nl/fonds-informatie/fondsdocumentatie-en-publicaties. Het in werking treden van de wijzigingen zal niet separaat bekend worden gemaakt.

De beheerder,
ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.S. Schlejen
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert