



## Toelichting

Utrecht, 17 april 2015

ACTIAM N.V., de beheerder van de fondsenparaplu's Zwitserleven Beleggingsfondsen, Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen en Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, maakt hierbij bekend de voorwaarden met ingang van 18 mei 2015 te wijzigen.

### **Aanpassing beleggingsbeleid vastrentende Fondsen**

De wijziging van het beleggingsbeleid heeft betrekking op de navolgende subfondsen:

- Zwitserleven Geldmarktfonds
- Zwitserleven Obligatiefonds
- Zwitserleven Credits Fonds
- Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds
- Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds
- Zwitserleven Institutioneel Government Bonds 10+ Fonds
- Zwitserleven Medium Duration Fonds
- Zwitserleven Long Duration Fonds
- Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Hierna gezamenlijk aangeduid als de 'Fondsen'.

De Fondsen beleggen in rentedragende vermogenstitels welke moeten voldoen aan minimale eisen met betrekking tot de kredietkwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit van vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van de waardering van de zogenoemde 'credit rating agencies' Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ('S&P'), Moody's Investors Service Limited ('Moody's') of Fitch Ratings Limited ('Fitch'). Deze waardering komt tot uitdrukking in een door de betreffende rating agencies toegekende rating.

Op dit moment dienen zowel de individuele vermogenstitels als de beleggingsportefeuilles te voldoen aan een bepaalde minimale rating. In dat kader wordt gebruik gemaakt van de door de voornoemde credit rating agencies afgegeven ratings, waarbij de laagst toegekende rating leidend is.

Het beleggingsbeleid zal met ingang van 18 mei 2015 dusdanig wijzigen dat niet de laagst toegekende rating van betreffende rating agencies leidend is, maar dat gebruik wordt gemaakt van de gemiddelde rating. De gemiddelde rating wordt daarbij berekend als het gemiddelde van de door de verschillende rating agencies toegekende rating.

De aanpassing heeft als doel om minder afhankelijk te zijn van de beoordeling van één rating agency. Voorts wordt door deze aanpassing dezelfde berekeningsmethodiek geïmplementeerd als die welke ten behoeve de huidige benchmark wordt gehanteerd. De beleggingsresultaten van de Fondsen kunnen zo op een meer zuivere manier worden afgezet tegen de beleggingsresultaten van de benchmark.

De gemiddelde rating wordt bepaald op basis van de zogenaamde iBoxx-methodiek. De door elk van de rating agencies afgegeven rating correspondeert daarbij met een score. Welke score volgt uit een bepaalde rating, blijkt uit de onderstaande tabel:

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

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

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

De beleggingsrestricties die thans worden gekenmerkt door het hanteren van een minimale rating, zullen dusdanig worden aangepast dat voor bepaling daarvan niet langer de laagst toegekende rating wordt gehanteerd maar de gemiddelde rating. De specifieke aanpassingen zijn verwerkt in het addendum.

Berekening op basis de bovenstaande methodologie wordt toegepast op alle vastrentende beleggingen uit de desbetreffende Fondsen, uitgezonderd asset backed securities ('ABS'). In het geval van ABS wordt eveneens de gemiddelde rating bepaald, echter wordt naast de toegekende rating van S&P, Moody's en Fitch, tevens de rating van DBRS Ratings Limited ('DBRS') toegevoegd. De bepaling van de gemiddelde rating wordt vervolgens op identieke wijze vastgesteld. DBRS is een credit rating agency dat onder andere gespecialiseerd is in het beoordelen van de kredietkwaliteit van ABS.

De wijziging van het beleggingsbeleid heeft behalve op de eerdergenoemde Fondsen ook betrekking op de andere subfondsen van Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen die in de Fondsen kunnen beleggen, namelijk Zwitserleven Mixfondsen, Zwitserleven Horizonfondsen 20+, Zwitserleven Horizonfondsen 2020-2024, Zwitserleven Horizonfondsen 2025-2029, Zwitserleven Horizonfondsen 2030-2034, Zwitserleven Horizonfondsen 2035-2039 en Zwitserleven HorizonRentefondsen.

### **Waarderingsgrondslagen**

In beginsel worden activa en passiva gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De toegepaste waarderingsgrondslagen voor de vermogenstitels zijn vermeld in de beschrijving van de Fondsen.

In de prospectussen zijn de beschrijvingen van de waarderingsgrondslagen in de prospectussen geactualiseerd. De actualisering is enkel tekstueel en heeft niet tot een verandering in de waarde van de vermogenstitels geleid.

### **Actualisatie prospectussen**

De bovenstaande wijzigingen zijn vastgelegd in het addendum behorend bij het prospectus van de Fondsen.

De directie,  
ACTIAM N.V.

J. de Wit  
E.J. van Bergen  
G.H.B. Coppens  
R.G.H. Verheul