

**Beleggingsrapportage**  
**Zwitserleven Beleggingsfondsen**  
**vierde kwartaal 2017**

# Inhoudsopgave

Macro Economische Ontwikkelingen	3
Zwitserleven Aandelenfonds	4
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	7
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	10
Zwitserleven Vastgoedfonds	11
Zwitserleven Geldmarktfonds	12
Zwitserleven Obligatiefonds	13
Zwitserleven Credits Fonds	15
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	17
Zwitserleven Institutioneel Credits Fonds	19
Zwitserleven Mixfonds	21
Zwitserleven Medium Duration Fonds	22
Zwitserleven Long Duration Fonds	23
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	24
Zwitserleven Selectiefonds	25

# Macro Economische Ontwikkelingen

## Toelichting

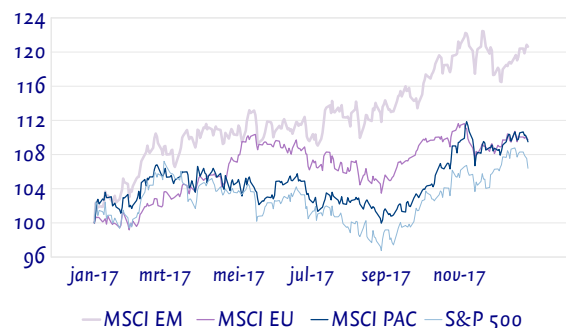
### Economie

De wereld economie verkeert in een gunstige conjunctuurfase, met respectabele groeipercentages in alle belangrijke regio's. De Amerikaanse economie groeit met meer dan 3% en de basis van de expansie wordt breder. De economie van de eurozone kent groei die stevig is en regionaal breed gespreid, met een zichzelf in standhoudende wisselwerking van banengroei, stijgende koopkracht en hogere consumptie. In het Verre Oosten laat de Japanse economie goede prestaties zien. Mede dankzij de goedkope yen stijgen de exporten sterk en dat werkt gunstig door op de investeringen. De Chinese economie boet recentelijk iets aan vaart in als gevolg van milieumaatregelen door de regering. Daarnaast is ook de aanpak van het schaduwbankieren van invloed. In de meeste andere opkomende landen trekt de economische groei aan, waarbij renteverlagingen veelal een steunfactor vormen.

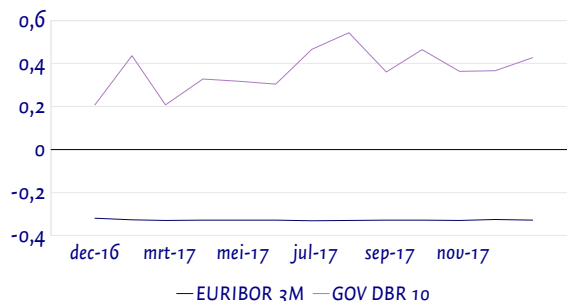
### Financiële markten

De aandelenmarkten hebben hun terreinwinst in het vierde kwartaal uitgebreid. De gunstige conjuncturele gang van zaken en indicaties van aanhoudende winstgroei waren de belangrijkste stuwfactoren. De MSCI Europe bleef achter bij de andere regio's. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verhoogde in december haar rentetarief voor de derde maal dit jaar en voor de vijfde maal in deze cyclus. Ook is de Fed in oktober gestart met de afbouw van de balans. De Amerikaanse 10-jaarsrente sloot het kwartaal af op een niveau van 2,41%, 8 basispunten hoger dan een kwartaal eerder. De ECB kondigde in oktober aan het programma van obligatieaankopen met negen maanden te verlengen tot september 2018, maar ook om vanaf januari 2018 het tempo van aankoop te halveren tot EUR 30 miljard per maand. Het programma kent een open einde en zou dus indien nodig verder verlengd kunnen worden. Daarnaast worden de aflossingen op obligaties herbelegd. De plannen waren ruimhartiger dan veel beleggers verwacht hadden en leidden tot een neerwaartse druk op de obligatierentes. De Duitse 10-jaarsrente zakte in het vierde kwartaal met 3 basispunten tot 0,43%.

## Aandelen Indices



## Rente Ontwikkeling

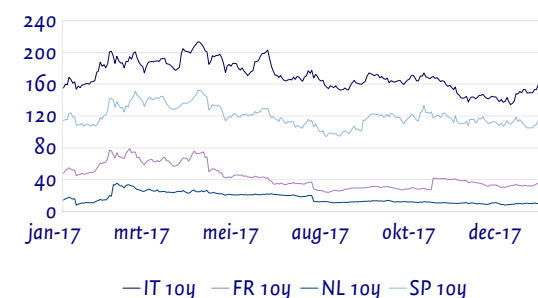


## Ontwikkeling indices wereldwijd

Index	Kwartaal	YTD
iBoxx Overall	0,53%	0,58%
iBoxx Sovereign	0,54%	0,07%
AEX TR	1,77%	16,52%
MSCI Europe	0,63%	10,24%
MSCI USA	4,75%	6,45%
MSCI Pacific	6,32%	9,48%
MSCI Emerging Markets	5,77%	20,59%
GPR 250 (Vastgoed Europa)	6,31%	13,18%

\* Alle indices zijn Total Return Indices in Euro's.

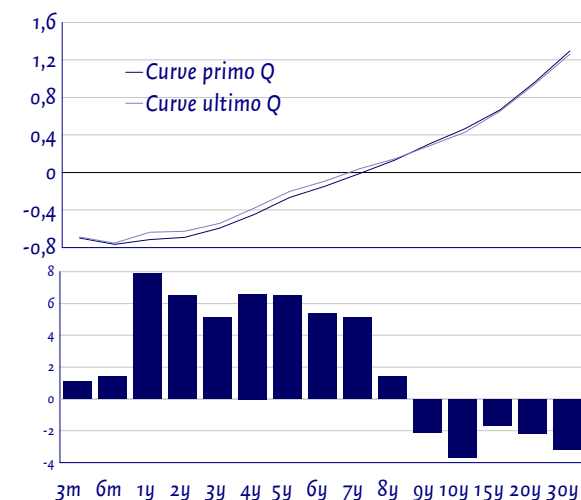
## Actuele ontwikkelingen - landenspread



## Rente standen

	31-12-2016	2017 Q3	2017 Q4
Euribor 3-maands	-0,32	-0,33	-0,33
Refi Rente	0,00	0,00	0,00
Duitsland 10-jaars	0,21	0,46	0,43
Duitsland 30-jaars	0,94	1,30	1,26
VK 10-jaars	1,24	1,37	1,19
VS 10-jaars	2,44	2,33	2,41
Japan 10-jaars	0,05	0,07	0,05

## Duitse Staatscurve (%) & verandering (bp)



# Zwitserleven Aandelenfonds

## Beleggingsbeleid

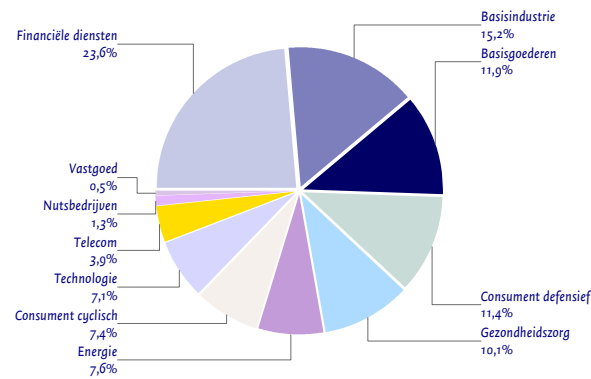
### Markontwikkelingen

De MSCI Europe steeg in het vierde kwartaal van 2017 met 0,63%. De Europese aandelenmarkten bouwden de koerswinsten voorzichtig verder uit. De robuuste macro-economische data en hoge bedrijfswinsten zijn belangrijke argumenten voor de hogere aandelenkoersen. Vooral grondstofgerelateerde aandelen waren in trek bij beleggers. De hogere grondstofprijzen en toenemende volumes stuwden de winsten van deze bedrijven. De technologiesector won dit kwartaal opnieuw aan waarde. Technologieaandelen profiteren optimaal van de digitalisering van de economie in combinatie met hoge wereldwijde economische groei. Defensieve sectoren als gezondheidszorg, nutsbedrijven en telecom bleven duidelijk achter ten opzichte van het marktgemiddelde en verloren dit kwartaal zelfs aan waarde.

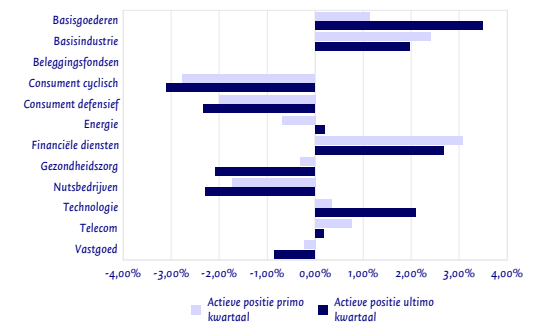
### Rendement & attributie

Het fondsrendement over het vierde kwartaal van 2017 bleef achter in vergelijking met de benchmark. Met name de factoren prijsmomentum en waardering droegen negatief bij aan het relatieve rendement. De overige factoren waarop aandelen geselecteerd worden - inclusief ESG-score - leverden nagenoeg een neutrale bijdrage. De sectorallocatie was per saldo licht positief, terwijl de aandelselectie binnen sectoren (basisindustrie, financiële diensten en technologie) rendement kostte. Dit laatste kwam tot uiting in de negatieve bijdrage van de overwogen posities in Vestas (kwartaalrendement van -24%), Société Générale (-13%) en Wärtsilä (-12%). Windmolenproducent Vestas werd getroffen door margedruk in de sector. Société Générale schroefde de omzet- en kostenbesparingsambities terug. Wärtsilä maakte over het derde kwartaal winst- en omzetcijfers bekend die een fractie lager waren dan de consensus. Ook viel het vasthouden aan de eerder afgegeven verwachtingen door het management over het gehele jaar beleggingsanalisten tegen. Tegenover deze verliezen stonden onder meer de winsten op de overwogen posities in Neste (+44%), Wacker Chemie (+33%) en Croda (+16%) tegenover. De aandelenkoers van Neste steeg op hoger dan verwachte kwartaalcijfers dankzij hogere winstmarges op hernieuwbare brandstoffen.

## Sectoren



## Over- en onderwegingen per sector



## Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	0,79%	0,79%
3 maanden	-0,01%	0,63%
12 maanden	9,12%	10,24%
Gem 3 jaar	8,73%	10,35%
Gem 5 jaar	11,16%	12,00%
Gem 10 jaar	2,45%	3,54%
2017	9,12%	10,24%

## Currency en landen verdeling

Currency	Percentage	Land	Percentage
EUR	52,48%	Verenigd Koninkrijk	20,84%
GBP	25,26%	Frankrijk	16,70%
CHF	10,37%	Duitsland	12,10%
NOK	4,66%	Zwitserland	11,87%
SEK	4,09%	Nederland	11,06%
DKK	3,14%	Noorwegen	4,66%
		Zweden	4,09%
		Italië	3,43%
		Ierland	3,28%
		Overig	11,97%

## Statistieken

Statistiek	fonds
Ex ante tracking error	1,96%
Standaard deviatie 36m	12,86%
Aantal holdings	91
Bets > ,50%	77
Bets > 1,00%	30
Average bet	1,35
Total active share	61,41
Positions	91
Positions off benchmark	7
Active share off benchmark	5,09

## Grootste 10 belangen

Belang	fonds gewicht	actieve positie 31-12-2017
Royal Dutch Shell -B	3,41%	2,08%
Nestle -Reg	2,80%	0,00%
Novartis -Reg	2,62%	0,66%
Allianz -Reg	2,50%	1,42%
Diageo	2,48%	1,51%
Siemens	2,31%	1,19%
Roche Holding -Genuss	2,22%	0,36%
Ing Groep	2,20%	1,45%
Vodafone Group	2,18%	1,30%
Axa	1,88%	1,28%
<b>Totaalgewicht top 10</b>	<b>24,61%</b>	

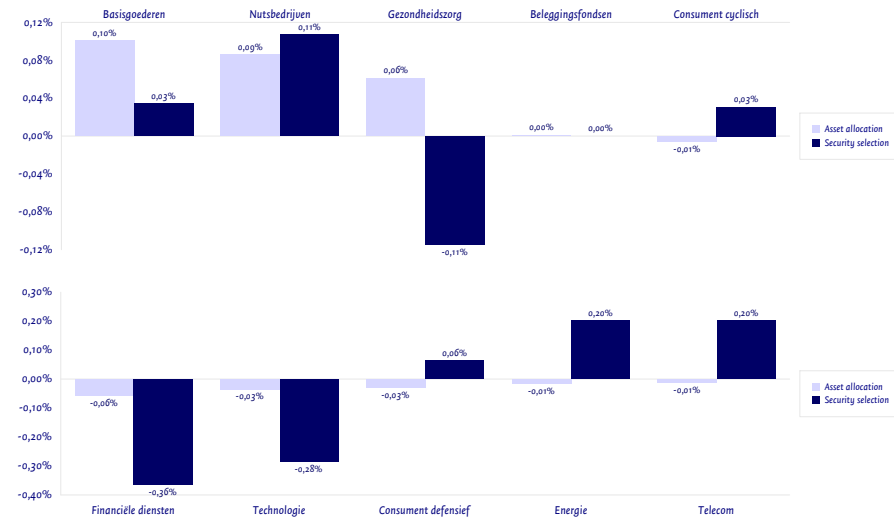
# Zwitserleven Aandelenfonds

## Beleggingsbeleid

### Portefeuillebeleid & positionering

De transacties in het kwartaal waren gericht op het optimaliseren van de factorposities en dan in het bijzonder die van de ESG-score. Belangrijke aankopen waren Schneider, STMicroelectronics, Royal Dutch Shell, BASF en Daimler. Hierdoor zijn op sectorniveau de wegingen in energie en technologie opgehoogd. Schneider Electric is een Franse multinational op het gebied van energietransport, koeling en bedrijfsautomatisering. Het bedrijf bouwt onder andere op laadpalen voor elektrische auto's, energieopslag systemen en energiezuinige apparatuur in datacenters. Inmiddels is al meer dan helft van de omzet afkomstig uit schone technologie. Met een commitment om de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de eigen bedrijfsvoering in lijn te brengen met het 2 graden scenario zet Schneider Electric tevens de eerste noodzakelijke stap naar klimaatneutraal ondernemen. Verkocht werden aandelen van ISS, Société Générale, WPP en Telecom Italia.

## Sectorallocatie & attributie



## Fondsenallocatie & attributie

	fonds attributie	actieve positie kwartaal			fonds attributie	actieve positie kwartaal	
		primo	ultimo			primo	ultimo
NESTE OIL OYJ	0,23%	0,52%	0,74%	VESTAS WIND SYSTEMS	-0,22%	0,78%	0,71%
CRODA INTERNATIONAL PLC	0,21%	1,45%	1,46%	SOCIETE GENERALE-A	-0,15%	1,16%	-0,40%
WACKER CHEMIE AG	0,17%	0,30%	0,73%	ROYAL DUTCH SHELL -A SHS	-0,15%	-1,45%	-1,58%
ROYAL DUTCH SHELL -B	0,16%	1,13%	2,08%	DNB ASA	-0,15%	1,49%	1,36%
KERING	0,15%	0,92%	1,07%	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	-0,14%	1,48%	1,35%
DIAGEO	0,14%	1,46%	1,51%	BP	-0,13%	-1,35%	-1,46%
BAYER	0,13%	-1,21%	-1,08%	ATOS ORIGIN	-0,12%	1,52%	1,42%
KONINKLIJKE DSM	0,12%	0,57%	1,06%	WARTSILA OYJ-B SHARES	-0,12%	0,99%	0,49%
VODAFONE GROUP	0,10%	0,94%	1,30%	ISS AJS	-0,11%	1,40%	-0,07%
KERRY GROUP -A	0,10%	0,68%	0,79%	BRITISH AMERICAN TOBACCO	-0,11%	-1,55%	-1,63%

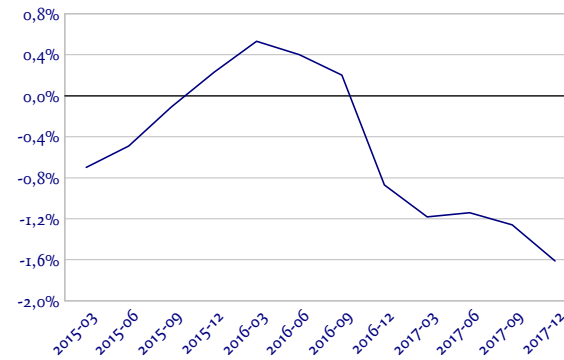
# Zwitserleven Aandelenfonds

## Beleggingsbeleid

### Visie

Het fonds heeft een cyclische tilt ten koste van defensieve bedrijven. Deze positie is gebaseerd op het feit dat de economie wereldwijd op volle toeren draait. Hierdoor zullen de winsten van met name cyclische bedrijven verder toenemen. Wel blijven we alert op signalen vanuit de economie die duiden op een mogelijke groeivertraging.

## 3-jaars rolling excess returns obv IW



# Zwitserleven Europees Aandelenfonds

## Beleggingsbeleid

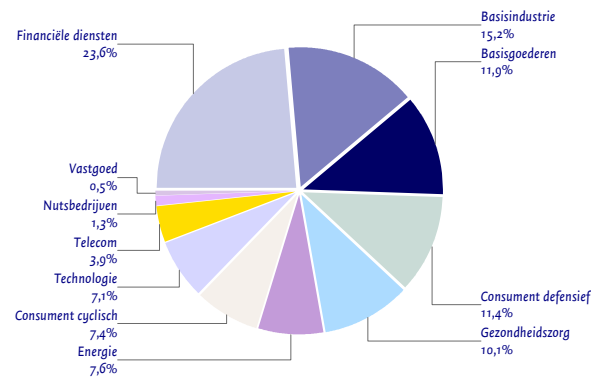
### Markontwikkelingen

De MSCI Europe steeg in het vierde kwartaal van 2017 met 0,63%. De Europese aandelenmarkten bouwden de koerswinsten voorzichtig verder uit. De robuuste macro-economische data en hoge bedrijfswinsten zijn belangrijke argumenten voor de hogere aandelenkoersen. Vooral grondstofgerelateerde aandelen waren in trek bij beleggers. De hogere grondstofprijzen en toenemende volumes stuwden de winsten van deze bedrijven. De technologiesector won dit kwartaal opnieuw aan waarde. Technologieaandelen profiteren optimaal van de digitalisering van de economie in combinatie met hoge wereldwijde economische groei. Defensieve sectoren als gezondheidszorg, nutsbedrijven en telecom bleven duidelijk achter ten opzichte van het marktgemiddelde en verloren dit kwartaal zelfs aan waarde.

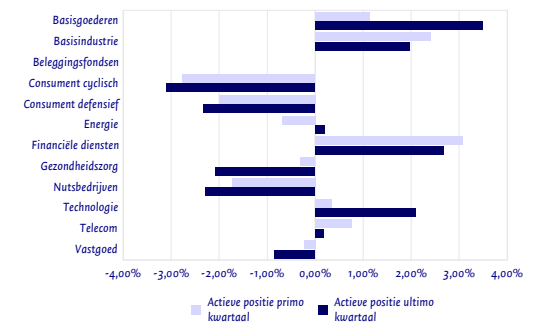
### Rendement & attributie

Het fondsrendement over het vierde kwartaal van 2017 bleef achter in vergelijking met de benchmark. Met name de factoren prijsmomentum en waardering droegen negatief bij aan het relatieve rendement. De overige factoren waarop aandelen geselecteerd worden - inclusief ESG-score - leverden nagenoeg een neutrale bijdrage. De sectorallocatie was per saldo licht positief, terwijl de aandelselectie binnen sectoren (basisindustrie, financiële diensten en technologie) rendement kostte. Dit laatste kwam tot uiting in de negatieve bijdrage van de overwogen posities in Vestas (kwartaalrendement van -24%), Société Générale (-13%) en Wärtsilä (-12%). Windmolenproducent Vestas werd getroffen door margedruk in de sector. Société Générale schroefde de omzet- en kostenbesparingsambities terug. Wärtsilä maakte over het derde kwartaal winst- en omzetcijfers bekend die een fractie lager waren dan de consensus. Ook viel het vasthouden aan de eerder afgegeven verwachtingen door het management over het gehele jaar beleggingsanalisten tegen. Tegenover deze verliezen stonden onder meer de winsten op de overwogen posities in Neste (+44%), Wacker Chemie (+33%) en Croda (+16%) tegenover. De aandelenkoers van Neste steeg op hoger dan verwachte kwartaalcijfers dankzij hogere winstmarges op hernieuwbare brandstoffen.

## Sectoren



## Over- en onderwegingen per sector



## Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	0,79%	0,79%
3 maanden	0,00%	0,63%
12 maanden	9,10%	10,24%
Gem 3 jaar	8,31%	6,96%
Gem 5 jaar	10,23%	9,40%
Gem 10 jaar	3,58%	2,97%
2017	9,10%	10,24%

## Currency en landen verdeling

Currency	Percentage	Land	Percentage
EUR	52,48%	Verenigd Koninkrijk	20,84%
GBP	25,26%	Frankrijk	16,70%
CHF	10,37%	Duitsland	12,10%
NOK	4,66%	Zwitserland	11,87%
SEK	4,09%	Nederland	11,06%
DKK	3,14%	Noorwegen	4,66%
		Zweden	4,09%
		Italië	3,43%
		Ierland	3,28%
		Overig	11,97%

## Statistieken

Statistiek	fonds
Ex ante tracking error	1,96%
Standaard deviatie 36m	12,71%
Aantal holdings	91
Bets > ,50%	77
Bets > 1,00%	30
Average bet	1,35
Total active share	61,41
Positions	91
Positions off benchmark	7
Active share off benchmark	5,09

## Grootste 10 belangen

Belang	fonds gewicht	actieve positie 31-12-2017
Royal Dutch Shell -B	3,41%	2,08%
Nestle -Reg	2,80%	0,00%
Novartis -Reg	2,62%	0,66%
Allianz -Reg	2,50%	1,42%
Diageo	2,48%	1,51%
Siemens	2,31%	1,19%
Roche Holding -Genuss	2,22%	0,36%
Ing Groep	2,20%	1,45%
Vodafone Group	2,18%	1,30%
Axa	1,88%	1,28%
<b>Totaalgewicht top 10</b>	<b>24,61%</b>	

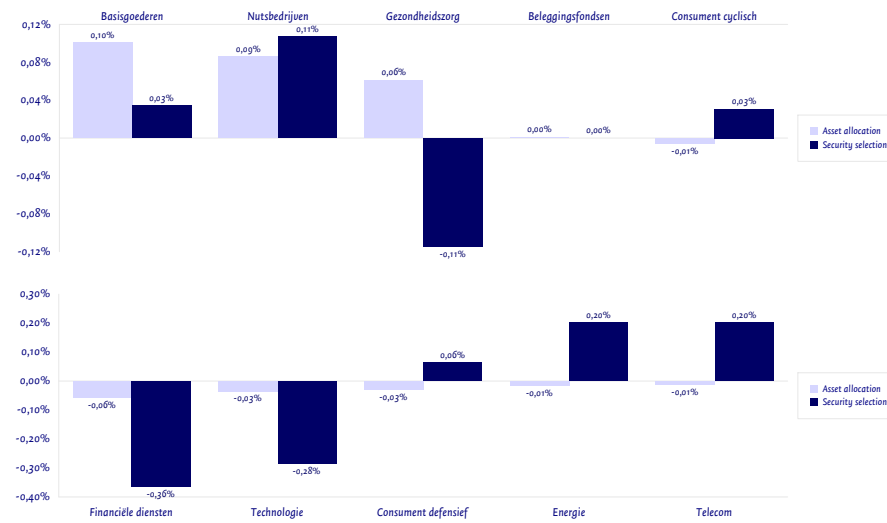
# Zwitserleven Europees Aandelenfonds

## Beleggingsbeleid

### Portefeuillebeleid & positionering

De transacties in het kwartaal waren gericht op het optimaliseren van de factorposities en dan in het bijzonder die van de ESG-score. Belangrijke aankopen waren Schneider, STMicroelectronics, Royal Dutch Shell, BASF en Daimler. Hierdoor zijn op sectorniveau de wegingen in energie en technologie opgehoogd. Schneider Electric is een Franse multinational op het gebied van energietransport, koeling en bedrijfsautomatisering. Het bedrijf bouwt onder andere op laadpalen voor elektrische auto's, energieopslag systemen en energiezuinige apparatuur in datacenters. Inmiddels is al meer dan helft van de omzet afkomstig uit schone technologie. Met een commitment om de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de eigen bedrijfsvoering in lijn te brengen met het 2 graden scenario zet Schneider Electric tevens de eerste noodzakelijke stap naar klimaatneutraal ondernemen. Verkocht werden aandelen van ISS, Société Générale, WPP en Telecom Italia.

## Sectorallocatie & attributie



## Fondsenallocatie & attributie

	fonds attributie	actieve positie kwartaal		fonds attributie	actieve positie kwartaal		
		primo	ultimo		primo	ultimo	
NESTE OIL OYJ	0,23%	0,52%	0,74%	VESTAS WIND SYSTEMS	-0,22%	0,78%	0,71%
CRODA INTERNATIONAL PLC	0,21%	1,45%	1,46%	SOCIETE GENERALE-A	-0,15%	1,16%	-0,40%
WACKER CHEMIE AG	0,17%	0,30%	0,73%	ROYAL DUTCH SHELL -A SHS	-0,15%	-1,45%	-1,58%
ROYAL DUTCH SHELL -B	0,16%	1,13%	2,08%	DNB ASA	-0,15%	1,49%	1,36%
KERING	0,15%	0,92%	1,07%	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	-0,14%	1,48%	1,35%
DIAGEO	0,14%	1,46%	1,51%	BP	-0,13%	-1,35%	-1,46%
BAYER	0,13%	-1,21%	-1,08%	ATOS ORIGIN	-0,12%	1,52%	1,42%
KONINKLIJKE DSM	0,12%	0,57%	1,06%	WARTSILA OYJ-B SHARES	-0,12%	0,99%	0,49%
VODAFONE GROUP	0,10%	0,94%	1,30%	ISS AJS	-0,11%	1,40%	-0,07%
KERRY GROUP -A	0,10%	0,68%	0,79%	BRITISH AMERICAN TOBACCO	-0,11%	-1,55%	-1,63%



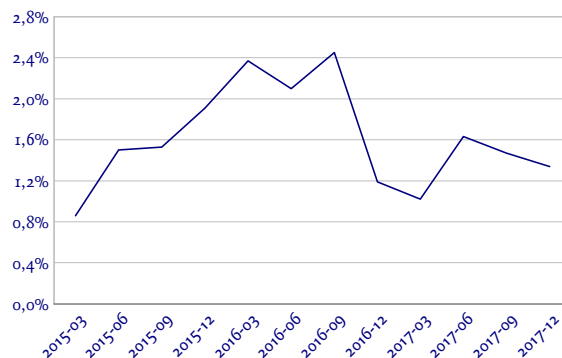
# Zwitserleven Europees Aandelenfonds

## Beleggingsbeleid

### Visie

Het fonds heeft een cyclische tilt ten koste van defensieve bedrijven. Deze positie is gebaseerd op het feit dat de economie wereldwijd op volle toeren draait. Hierdoor zullen de winsten van met name cyclische bedrijven verder toenemen. Wel blijven we alert op signalen vanuit de economie die duiden op een mogelijke groeivertraging.

## 3-jaars rolling excess returns obv IW

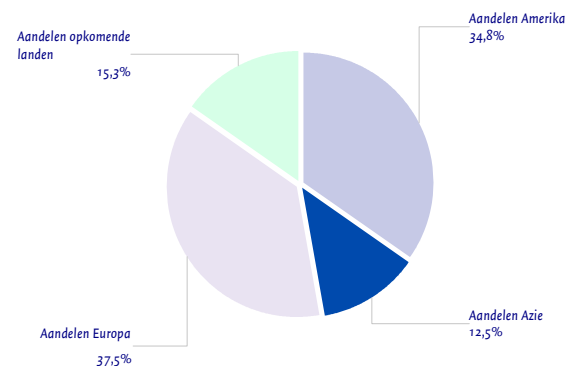


# Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

## Beleggingsbeleid

Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt in de maatschappelijk verantwoorde indexfondsen van ACTIAM: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe (37,5%), ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (35%) en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (12,5%) en het ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets Fund (15%). Deze indexfondsen streven naar kapitaalgroei op lange termijn door het rendement te volgen van de bij het fonds behorende benchmark.

## Assetverdeling



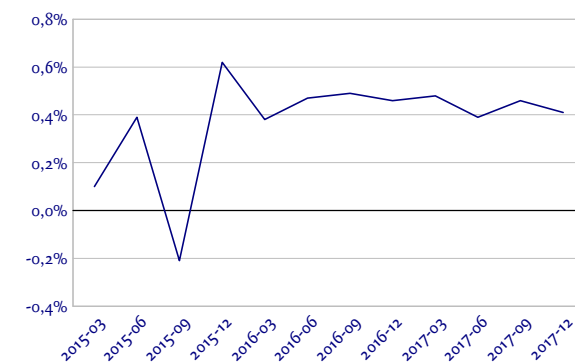
## Over/onderweging assets

Assets	Actueel	Strategisch	Over/onderweging
Aandelen Amerika	34,77%	35,00%	-0,23%
Aandelen Azië	12,48%	12,50%	-0,02%
Aandelen Europa	37,45%	37,50%	-0,05%
Aandelen opkomende landen	15,30%	15,00%	0,30%

## Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	0,99%	1,01%
3 maanden	3,43%	3,50%
12 maanden	10,65%	10,28%
Gem 3 jaar	9,53%	9,12%
Gem 5 jaar	12,05%	11,77%
Gem 10 jaar	6,44%	6,19%
2017	10,65%	10,28%

## 3-jaars rolling excess returns obv IW



# Zwitserleven Vastgoedfonds

## Beleggingsbeleid

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen of beleggingsmaatschappijen in vastgoed. Het fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de samenstelling van de benchmark zo goed als mogelijk repliceert. De doelstelling is het behalen van een rendement dat het rendement van de benchmark evenaart. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro.

## Grootste 10 belangen

Vonovia Se	8,9%
Unibail-Rodamco	8,8%
Deutsche Wohnen	8,7%
Klepierre	4,6%
Swiss Prime Site-Reg	4,5%
Leg Immobilien Ag	4,4%
Gecina	4,3%
Land Securities Group	3,8%
British Land Company	3,8%
Castellum	3,2%

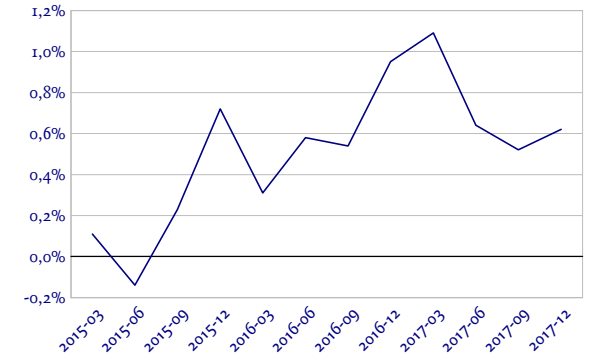
## Currency en landen verdeling

EUR	64,53%	Duitsland	26,32%
GBP	20,22%	Frankrijk	22,54%
SEK	8,26%	Verenigd Koninkrijk	20,22%
CHF	7,00%	Zweden	8,26%
		Zwitserland	7,00%
		Spanje	6,16%
		Oostenrijk	4,39%
		België	1,92%
		Luxemburg	1,81%
		Overig	1,37%

## Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	4,52%	4,54%
3 maanden	6,29%	6,31%
12 maanden	14,08%	13,18%
Gem 3 jaar	9,77%	9,16%
Gem 5 jaar	11,86%	11,17%
Gem 10 jaar	2,96%	4,87%
2017	14,08%	13,18%

## 3-jaars rolling excess returns obv IW



# Zwitserleven Geldmarktfonds

## Beleggingsbeleid

### Marktontwikkelingen

In het vierde kwartaal van 2017 bleven de tarieven voor de driemaands interbancaire rente (Euribor) en het 1 daags interbancaire rentetarief voor de eurozone (Eonia) ongewijzigd op de respectievelijke niveaus van -0,33% en -0,35%. De rente op kortlopende Duitse staatsobligaties werd weer iets minder negatief. De aangekondigde afbouw van de aankoop van staatsobligaties door de ECB begint langzaam effect te sorteren.

### Rendement & attributie

Het negatieve kwartaalrendement is het gevolg van de lage en zelfs negatieve effectieve rendementen op kortlopende leningen. Actief beleid kostte in het kwartaal in beperkte mate aan rendement als gevolg van de waardedaling van kortlopende staatsobligaties.

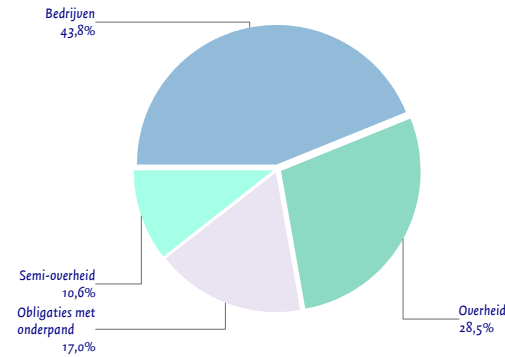
### Portefeuillebeleid & positionering

Het fonds belegt in staatsobligaties, bedrijfsobligaties, obligaties met onderpand en obligaties van financiële instellingen met een variabele coupon. De laatste twee categorieën blijven na aankoop veelal tot aflossing in de portefeuille zitten, waardoor geprofiteerd wordt van de hogere rentevergoeding in vergelijking met de benchmark. Deze strategie past in het kader van risico-rendementsverhouding goed bij het fonds. Lossingen en coupons werden onder meer herbelegd in staatsobligaties en in leningen van financiële instellingen als NIBC Bank en DNB Boligkreditt.

### Visie

De fondsbeheerder verwacht dat voor komend kwartaal de renteniveaus van Euribor en Eonia stabiel blijven.

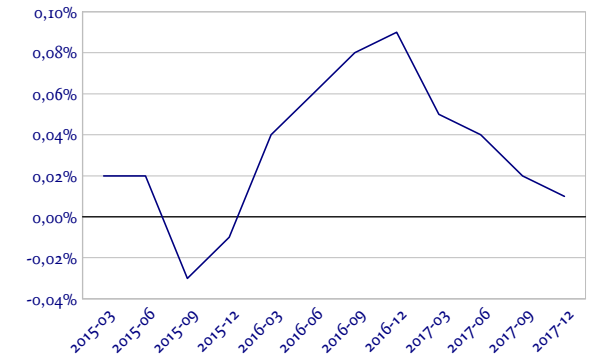
## Sectoren



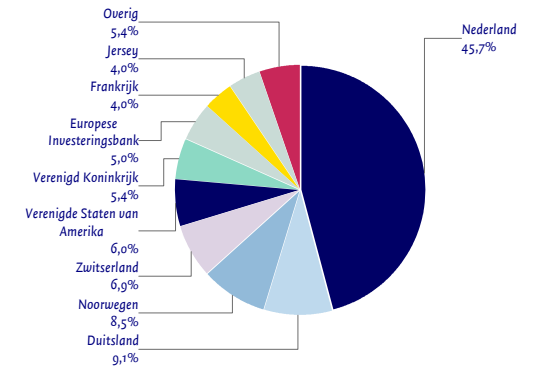
## Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	-0,05%	-0,03%
3 maanden	-0,11%	-0,09%
12 maanden	-0,41%	-0,35%
Gem 3 jaar	-0,25%	-0,26%
Gem 5 jaar	-0,04%	-0,03%
Gem 10 jaar	0,94%	0,87%
2017	-0,41%	-0,35%
Effectief Rendement	-0,76%	

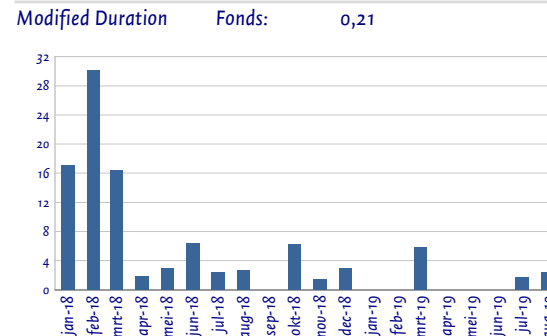
## 3-jaars rolling excess returns obv IW



## Landenverdeling



## Modified duration + Cashflow



## Debiteuren | ratings

Debiteuren (vijf grootste)	Percentage
Nederland	28,17%
European Investment Bank	4,94%
Dnb Boligkreditt As	4,81%
Nibc Bank Nu	4,79%
Achmea Bank Nu	4,61%
Ratings	Percentage
AAA	52,49%
AA	7,39%
A	40,12%

# Zwitserleven Obligatiefonds

## Beleggingsbeleid

### Marktontwikkelingen

In het vierde kwartaal werd de daadwerkelijke aankondiging van de afbouw van het obligatie-inkoopprogramma door de Europese Centrale Bank (ECB) een feit. De omvang van het inkoopprogramma wordt per begin 2018 gehalveerd naar 30 miljard euro per maand. Hierbij heeft Mario Draghi ook bekendgemaakt dat het programma met negen maanden wordt verlengd tot september 2018. Een belangrijk punt is dat deze verlenging een open eind heeft. Dit houdt in dat de ECB, indien nodig, na september 2018 obligaties blijft kopen. Dit bracht in oktober een daling van de Duitse tienjaarsrente tweeweg. Later in het kwartaal steeg deze toongevende rente weer en sloot het jaar af op een niveau van 0,43%, 3 basispunten lager dan ultimo september. In het vierde kwartaal daalde het renteverschil (spread) tussen Duitsland en de andere landen binnen de eurozone. Ratingbureau S&P verhoogde de kredietstatus voor Italië met een trede naar BBB, dit zorgde voor een extra impuls voor Italiaanse staatsobligaties. Creditspreads daalden naar historisch lage niveaus. Achtergestelde leningen behielden binnen deze categorie de hoogste rendementen.

### Rendement & attributie

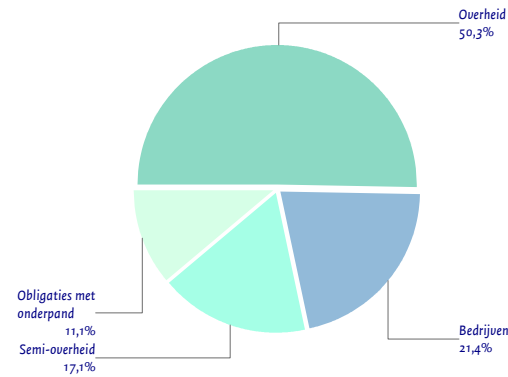
Het positieve kwartaalrendement kwam tot stand door een combinatie van krappere landen- en creditspreads en de ontvangen rentecoupons. Het actief fondsbeleid kostte dit kwartaal licht aan rendement. Vooral na de publicatie van details over de afbouw van het obligatie-inkoopprogramma door de ECB bleef het fonds achter in vergelijking met de benchmark. De short duration en de onderwogen positie in Italië waren hier verantwoordelijk voor. De creditallocatie en de overwogen positie van achtergestelde credits droegen positief bij aan het fondsrendement.

*De getoonde attributiecijfers op pagina 14 kunnen als gevolg van een ander berekeningsinstrument afwijken van de relatieve rendementen op pagina 13.*

## Beleggingsrapportage Zwitserleven Beleggingsfondsen vierde kwartaal 2017

Alle gepresenteerde rendementscijfers zijn netto performance cijfers (na transactiekosten).

## Sectoren

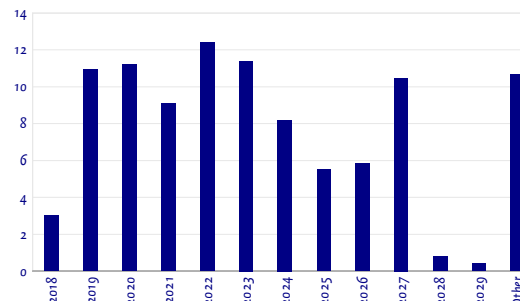


## Rendementen

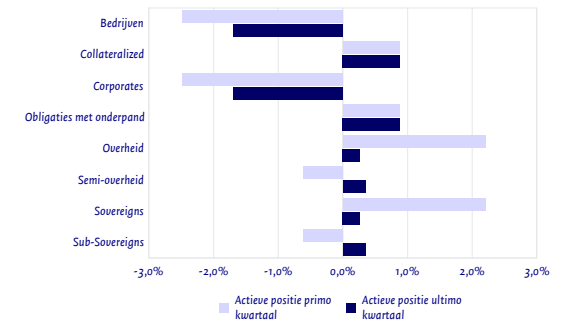
	fonds	benchmark
1 maand	-0,35%	-0,40%
3 maanden	0,31%	0,35%
12 maanden	0,31%	0,24%
Gem 3 jaar	1,48%	1,51%
Gem 5 jaar	3,67%	3,49%
Gem 10 jaar	4,57%	4,69%
2017	0,31%	0,24%
Effectief Rendement	0,70%	0,62%

## Modified duration + Cashflow

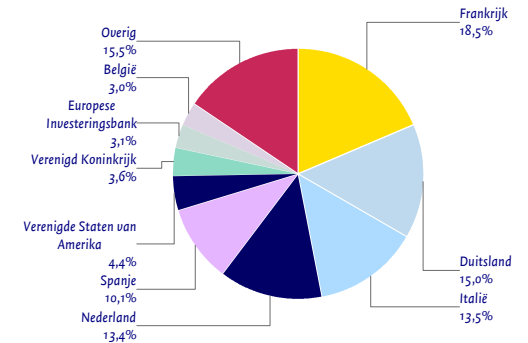
Modified Duration Fonds: 4,24 Bm: 4,98



## Over- en onderwegingen per sector



## Landenverdeling



## Debiteuren | ratings

### Debiteuren (uif grootste)

Italië	12,35%
Frankrijk	11,68%
Duitsland	11,16%
Spanje	6,65%
Nederland	2,80%
<b>Ratings</b>	
AAA	31,22%
AA	27,91%
A	9,21%
BBB	31,61%
Overige	0,05%

## Zwitserleven Obligatiefonds

### Beleggingsbeleid

#### Portefeuillebeleid & positionering

Het fonds begon het kwartaal met een short duration positie van 0,40 jaar in vergelijking met de benchmark. In stapjes werd deze short positie uitgebreid naar 0,60. Eind november bracht de fondsbeheerder dit weer terug naar de beginpositie. In december werd de short duration positie vervolgens opgehoogd naar 0,70. Het kwantitatieve rentemodel en onze rentevisie rechtvaardigen deze actieve positie. Op landen waren er diverse kleine posities ingenomen zoals de onderwogen posities in Italië, Spanje, Frankrijk en Ierland. In november werden al deze posities op Ierland na gesloten. De gepubliceerde notulen van de ECB hebben een nieuw licht geworpen op de te verwachten ontwikkeling van de creditspread. Deze notulen geven aan dat de ECB een belangrijke ondersteunende factor blijft voor credits, tot waarschijnlijk september 2018. De fondsbeheerder heeft om die reden dan ook, in een gematigd tempo, credits toegevoegd door deel te nemen aan nieuwe emissies. De creditpositie is daardoor meer naar neutraal gezet. Binnen credits werd de positie in Teva naar onderwogen gebracht. Kort daarna werden de leningen van dit farmaciebedrijf door kredietbureau Fitch afgewaardeerd naar non-investment grade.

#### Visie

De visie van de fondsbeheerder is dat de Duitse 10-jaarsrente in 2018 op gaat lopen. De voornaamste reden hiervoor is het wegvallen van de steun van centrale banken. Naast het monetaire beleid, zien wij ook macro-economische argumenten voor een rentestijging. Enige loonversnelling is waarschijnlijk in 2018, doordat tekorten op de arbeidsmarkt prominenter worden. De verwachting is dat de Duitse 10-jaarsrente zich de komende drie maanden blijft bewegen tussen 0,25% en 0,75% en op een termijn van twaalf maanden tussen 0,50% en 1,00%.

### Attributie kwartaal (bp)

	Total	Interest rates	Category	Security
Total out/underperformance	-4,9	-1,9	-2,6	-0,5
Collateralized	-1,4	0,0	-0,2	-1,2
Corporates	0,6	-1,3	-1,7	3,6
Sovereigns	-3,9	-0,6	-1,2	-2,1
Not Classified	0,0	0,0	0,0	0,0
Residual	0,0	0,0	0,0	0,0

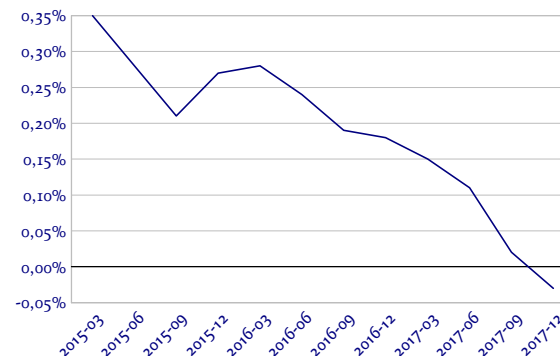
### Attributie YTD (bp)

	Total	Interest rates	Category	Security
Total out/underperformance	7,9	3,5	-3,3	7,5
Collateralized	6,5	2,1	-2,2	6,6
Corporates	2,6	0,4	-5,8	7,9
Sovereigns	2,1	1,6	4,8	-4,5
Not Classified	0,0	0,0	0,0	0,0
Residual	0,0	0,0	0,0	0,0

#### Legenda attributietabellen:

De rente wordt over de gehele portefeuille gestuurd, daarom zijn die effecten alleen op totaalniveau relevant. Het cijfer linksboven is de totale outperformance t.o.v. de benchmark. De interest rates performance is de som van duration (parallele interestbeweging) en curve (curvebeweging). Category is het performance effect van allocatie naar de betreffende sector en security is het performance effect van security selection binnen de betreffende sector (beiden alleen spreadeffect).

### 3-jaars rolling excess returns obv IW



## Beleggingsbeleid

### Markontwikkelingen

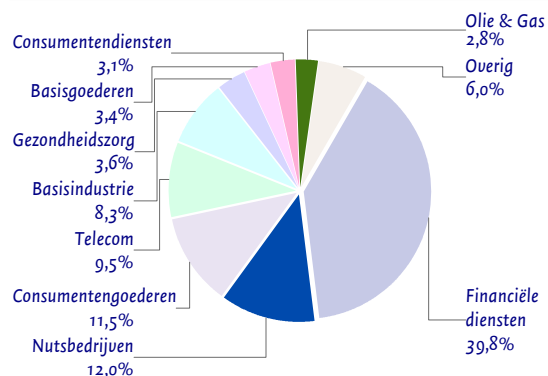
In het vierde kwartaal werd de daadwerkelijke aankondiging van de afbouw van het obligatie-inkoopprogramma door de Europese Centrale Bank (ECB) eindelijk een feit. De omvang van het inkoopprogramma wordt per begin 2018 gehalveerd naar 30 miljard euro per maand. Hierbij heeft Mario Draghi ook bekendgemaakt dat het programma met negen maanden wordt verlengd tot september 2018. Een belangrijk punt is dat deze verlenging een open eind heeft. Dit houdt in dat de ECB, indien nodig, na september 2018 obligaties blijft kopen. Dit bracht in oktober een daling van de Duitse tienjaarsrente teweeg. Later in het kwartaal steeg deze toongevende rente weer en sloot het jaar af op een niveau van 0,43%, 3 basispunten lager dan ultimo september. Creditspreads daalden naar historisch lage niveaus als gevolg van de aanhoudende steun vanuit de ECB. Achtergestelde leningen behaalden binnen deze categorie de hoogste rendementen.

### Rendement

Het positieve kwartaalrendement kwam tot stand door een combinatie van krappere creditspreads en ontvangen rentecoupons. Het algemene renteniveau had ditmaal een licht negatief effect op het absolute rendement. Het fonds presteerde in het vierde kwartaal vrijwel in lijn met de benchmark. De onderwogen creditpositie kostte in beperkte mate rendement. De positionering en selectie binnen de sectoren banken, verzekeraars en nutsbedrijven droegen positief bij, terwijl energie en vastgoed het rendement drukten.

## Zwitsersleuven Credits

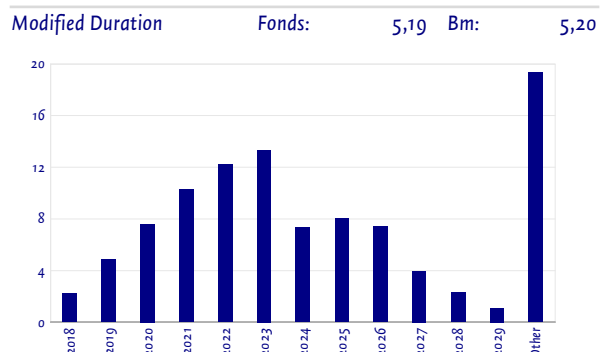
### Sectoren



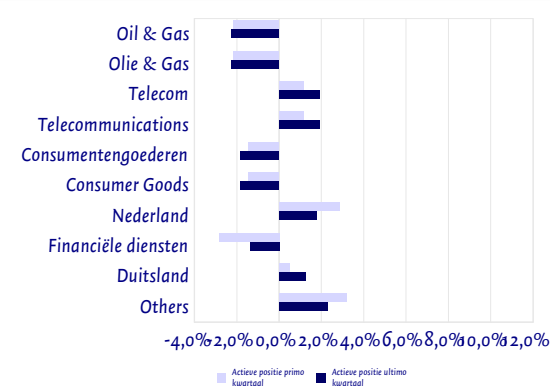
### Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	-0,28%	-0,29%
3 maanden	0,61%	0,62%
12 maanden	2,26%	2,37%
Gem 3 jaar	2,15%	2,12%
Gem 5 jaar	3,42%	3,34%
Gem 10 jaar	4,58%	4,73%
2017	2,26%	2,37%
Effectief Rendement	0,93%	1,04%

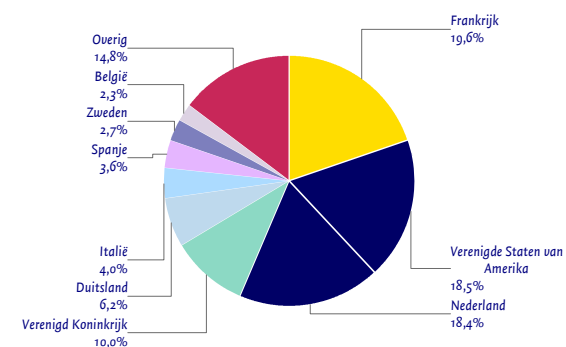
### Modified duration + Cashflow



### Over- en onderwegingen per sector



### Landenverdeling



### Debiteuren | ratings

Debiteuren (vijf grootste)	Percentage
Societe Generale Sa	1,69%
Electricite De France Sa	1,68%
Cooperatieve Rabobank Ua	1,60%
Telefonica Emisiones Sau	1,59%
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nu	1,58%
Ratings	Percentage
AAA	3,82%
AA	10,63%
A	38,22%
BBB	47,06%
Overige	0,27%

## Beleggingsbeleid

### Portefeuillebeleid & positionering

In het vierde kwartaal heeft de fondsbeheerder in een gematigd tempo nieuwe leningen aan het fonds toegevoegd. Dit is uitgevoerd door deel te nemen aan emissies van bedrijfsobligaties, de creditpositie is hierdoor meer naar neutraal gezet. Verder werd de positie in Teva naar een onderwogen positie gebracht. Kort daarna werden de leningen van dit farmaciebedrijf door kredietbureau Fitch afgewaardeerd naar non-investment grade.

### Visie

De gepubliceerde notulen van de ECB hebben een nieuw licht geworpen op de te verwachten ontwikkeling van creditspreads. Deze notulen geven aan dat de ECB een belangrijke ondersteunende factor blijft voor credits, tot waarschijnlijk september 2018.

## Zwitserleven Credits

### Attributie kwartaal (bp)

	Total	Interest rates	Category	Security
Total out/underperformance	-2,9	-2,3	-2,5	1,9
Corporates	-4,0	-2,1	-3,8	1,9
Sovereigns	1,1	-0,2	1,2	0,0
Not Classified	0,0	0,0	0,0	0,0
Residual	0,0	0,0	0,0	0,0

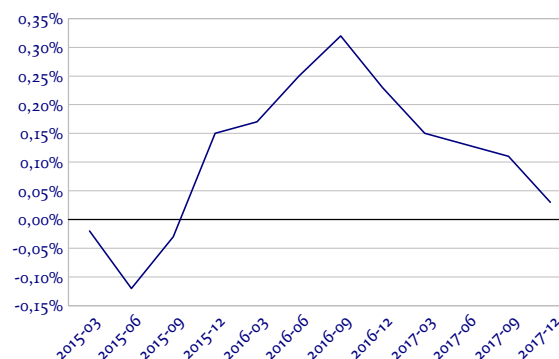
### Attributie YTD (bp)

	Total	Interest rates	Category	Security
Total out/underperformance	-19,7	-0,5	-11,7	-7,5
Corporates	-21,4	-0,6	-13,4	-7,3
Sovereigns	1,7	0,2	1,7	-0,2
Not Classified	0,0	0,0	0,0	0,0
Residual	0,0	0,0	0,0	0,0

### Legenda attributietabellen:

De rente wordt over de gehele portefeuille gestuurd, daarom zijn die effecten alleen op totaalniveau relevant. Het cijfer linksboven is de totale outperformance t.o.v. de benchmark. De interest rates performance is de som van duration (parallele interestbeweging) en curve (curvebeweging). Category is het performance effect van allocatie naar de betreffende sector en security is het performance effect van security selection binnen de betreffende sector (beiden alleen spreadeffect).

### 3-jaars rolling excess returns obv IW





# Zwitserleven Governmentbond 10+

## Beleggingsbeleid

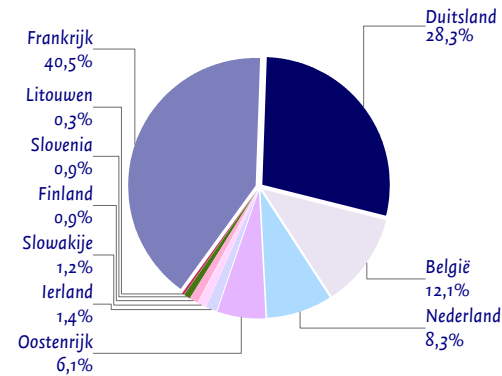
### Marktontwikkelingen

In het vierde kwartaal werd de daadwerkelijke aankondiging van de afbouw van het obligatie-inkoopprogramma door de Europese Centrale Bank (ECB) eindelijk een feit. De omvang van het inkoopprogramma wordt per begin 2018 gehalveerd naar 30 miljard euro per maand. Hierbij heeft Mario Draghi ook bekendgemaakt dat het programma met negen maanden wordt verlengd tot september 2018. Een belangrijk punt is dat deze verlenging een open eind heeft. Dit houdt in dat de ECB, indien nodig, na september 2018 obligaties blijft kopen. Dit bracht in oktober een daling van de Duitse tienjaarsrente teweeg. Later in het kwartaal steeg deze toongevende rente weer en sloot het jaar af op een niveau van 0,43%, 3 basispunten lager dan ultimo september. In het vierde kwartaal daalde het renteverskil (spread) tussen Duitsland en de andere landen binnen de eurozone.

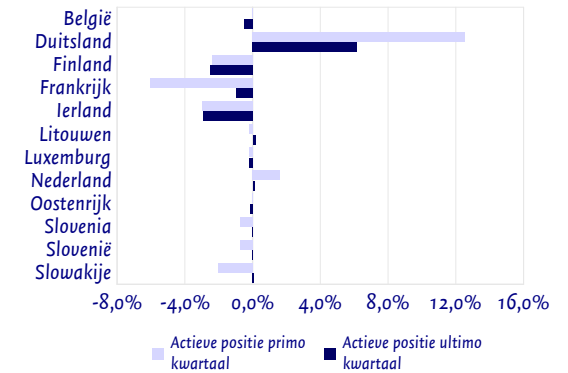
### Rendement & attributie

Het positieve kwartaalrendement kwam tot stand door een combinatie van licht lagere landenspreads en ontvangen rentecoupons. Het algemene renteniveau was van beperkte positieve invloed op het absolute rendement. De outperformance in dit kwartaal is het gevolg van een relatief grote uitstroom van gelden uit het fonds. Het actief fondsbeleid kostte dit kwartaal circa 10 basispunten aan rendement. Vooral na de publicatie van details over de afbouw van het obligatie-inkoopprogramma door de ECB bleef het fonds achter in vergelijking met de benchmark. De short duration en de onderwogen posities in Frankrijk, Oostenrijk en Ierland waren hier verantwoordelijk voor.

## Sectoren



## Over- en onderwegingen per sector



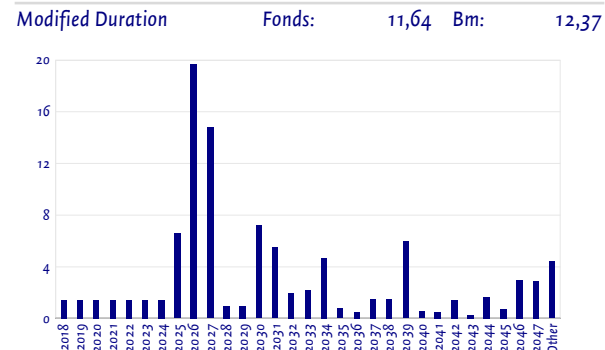
## Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	-0,80%	-0,96%
3 maanden	1,68%	1,06%
12 maanden	0,61%	-0,13%
Gem 3 Jaar	2,47%	2,33%
Gem 5 Jaar	4,97%	4,91%
Gem 10 jaar	5,90%	6,09%
2017	0,61%	-0,13%
Effectief Rendement	1,07%	1,05%

## Modified duration contribution

Looptijd (in jaren)	Rentegevoeligheidscontributie	Totaal
0 - 5	-0,80	-0,80
5 - 10	3,81	3,81
10 - 15	1,87	1,87
15 - 20	1,42	1,42
20 - 25	1,85	1,85
25 - 35	2,61	2,61
35+	0,89	0,89
Totaal	11,64	11,64

## Modified duration + Cashflow



## Debiteuren / ratings

Debiteuren (vijf grootste)	Percentage
Frankrijk	40,32%
Duitsland	28,20%
België	12,01%
Nederland	8,29%
Oostenrijk	6,09%
Ratings	
AAA	36,62%
AA	59,55%
A	3,83%

## Zwitserleven Governmentbond 10+

### Beleggingsbeleid

#### Portefeuillebeleid & positionering

Het fonds begon het kwartaal met een short duration positie van 0,40 jaar in vergelijking met de benchmark. In stapjes werd deze short positie uitgebreid naar 0,60. Eind november bracht de fondsbeheerder dit weer terug naar de beginpositie. In december werd de short duration positie vervolgens opgehoogd naar 0,70. Het kwantitatieve rentemodel en onze rentevisie rechtvaardigen deze actieve positie. Op landen waren er diverse kleine posities ingenomen zoals de onderwogen posities in Oostenrijk, Frankrijk en Ierland. In november werden al deze posities op Ierland na gesloten.

#### Visie

Onze visie is een stijging van de belangrijkste rentetarieven in 2018. De voornaamste reden hiervoor is het wegvallen van de steun van centrale banken. Naast het monetaire beleid, zien wij ook macro-economische argumenten voor een rentestijging. Enige loonversnelling is waarschijnlijk in 2018, doordat tekorten op de arbeidsmarkt prominenter worden. De verwachting is dat de Duitse 10-jaarsrente zich de komende drie maanden blijft bewegen tussen 0,25% en 0,75% en op een termijn van twaalf maanden tussen 0,50% en 1,00%.

### Attributie kwartaal (bp)

	Total	Interest rates	Category	Security
Total out/underperformance	-7,5	-7,5	-2,1	-1,4
Sovereigns	-7,5	-4,0	-2,1	-1,4
Not Classified	0,0	0,0	0,0	0,0
Residual	0,0	0,0	0,0	0,0

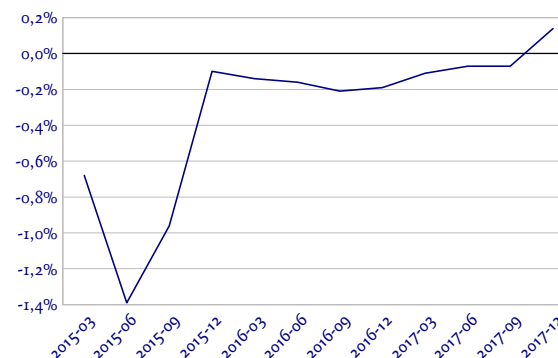
### Attributie YTD (bp)

	Total	Interest rates	Category	Security
Total out/underperformance	4,0	-0,9	0,3	4,6
Sovereigns	4,0	-0,9	0,3	4,6
Not Classified	0,0	0,0	0,0	0,0
Residual	0,0	0,0	0,0	0,0

#### Legenda attributietabellen:

De rente wordt over de gehele portefeuille gestuurd, daarom zijn die effecten alleen op totaalniveau relevant. Het cijfer linksboven is de totale outperformance t.o.v. de benchmark. De interest rates performance is de som van duration (parallele interestbeweging) en curve (curvebeweging). Category is het performance effect van allocatie naar de betreffende sector en security is het performance effect van security selection binnen de betreffende sector (beiden alleen spreadeffect).

#### 3-jaars rolling excess returns obv IW



# Zwitserleven Institutioneel Credits

## Beleggingsbeleid

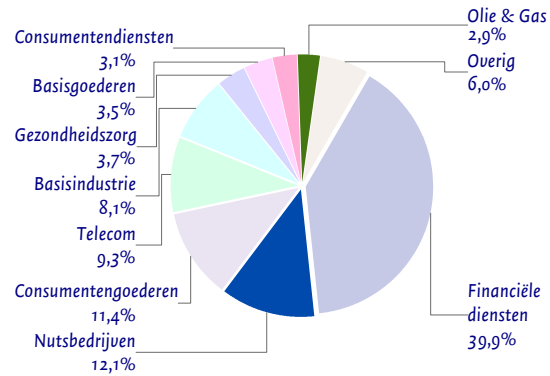
### Marktontwikkelingen

In het vierde kwartaal werd de daadwerkelijke aankondiging van de afbouw van het obligatie-inkoopprogramma door de Europese Centrale Bank (ECB) eindelijk een feit. De omvang van het inkoopprogramma wordt per begin 2018 gehalveerd naar 30 miljard euro per maand. Hierbij heeft Mario Draghi ook bekendgemaakt dat het programma met negen maanden wordt verlengd tot september 2018. Een belangrijk punt is dat deze verlenging een open eind heeft. Dit houdt in dat de ECB, indien nodig, na september 2018 obligaties blijft kopen. Dit bracht in oktober een daling van de Duitse tienjaarsrente teweeg. Later in het kwartaal steeg deze toongevende rente weer en sloot het jaar af op een niveau van 0,43%, 3 basispunten lager dan ultimo september. Creditspreads daalden naar historisch lage niveaus als gevolg van de aanhoudende steun vanuit de ECB. Achtergestelde leningen behaalden binnen deze categorie de hoogste rendementen.

### Rendement

Het positieve kwartaalrendement kwam tot stand door een combinatie van krappere creditspreads en ontvangen rentecoupons. Het algemene renteniveau had ditmaal een licht negatief effect op het absolute rendement. Het fonds presteerde in het vierde kwartaal vrijwel in lijn met de benchmark. De onderwogen creditpositie kostte in beperkte mate rendement. De positionering en selectie binnen de sectoren banken, verzekeraars en nutsbedrijven droegen positief bij, terwijl energie en vastgoed het rendement drukten.

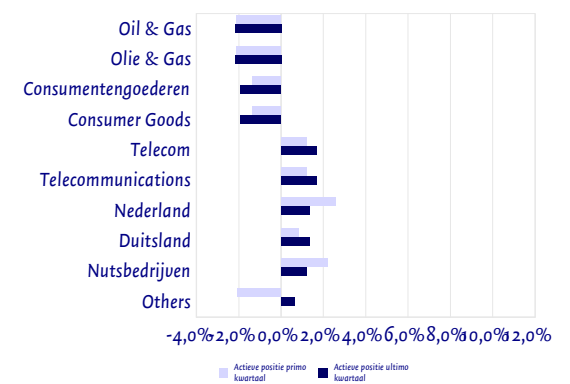
## Sectoren



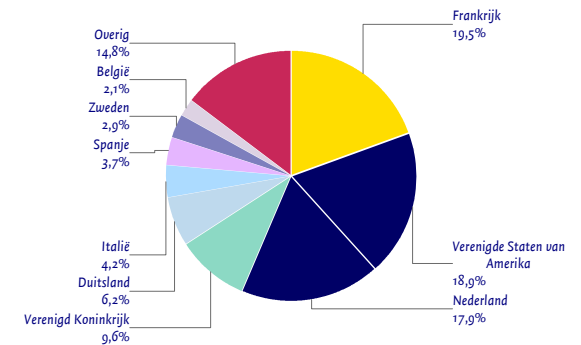
## Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	-0,27%	-0,29%
3 maanden	0,61%	0,62%
12 maanden	2,26%	2,37%
Gem 3 jaar	2,24%	2,12%
Gem 5 jaar	3,52%	3,34%
Gem 10 jaar	4,69%	4,73%
2017	2,26%	2,37%
Effectief Rendement	0,92%	1,04%

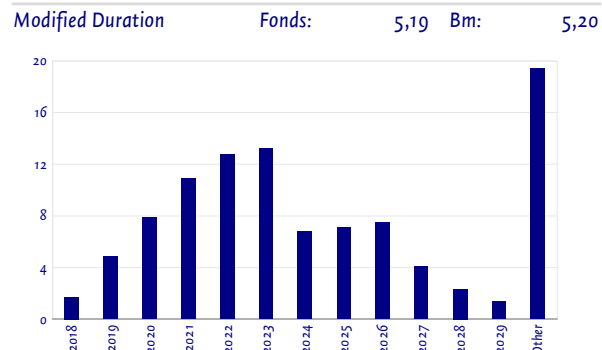
## Over- en onderwegingen per sector



## Landenverdeling



## Modified duration + Cashflow



## Debiteuren | ratings

Debiteuren (vijf grootste)	Percentage
Societe Generale Sa	1,75%
Electricite De France Sa	1,68%
Telefonica Emisiones Sau	1,56%
Cooperatieve Rabobank Ua	1,56%
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nu	1,45%
Ratings	Percentage
AAA	3,64%
AA	11,11%
A	38,39%
BBB	46,56%
Overige	0,29%

## Zwitserleven Institutioneel Credits

### Beleggingsbeleid

#### Portefeuillebeleid & positionering

In het vierde kwartaal heeft de fondsbeheerder in een gematigd tempo nieuwe leningen aan het fonds toegevoegd. Dit is uitgevoerd door deel te nemen aan emissies van bedrijfsobligaties, de creditpositie is hierdoor meer naar neutraal gezet. Verder werd de positie in Teva naar een onderwogen positie gebracht. Kort daarna werden de leningen van dit farmaciebedrijf door kredietbureau Fitch afgewaardeerd naar non-investment grade.

#### Visie

De gepubliceerde notulen van de ECB hebben een nieuw licht geworpen op de te verwachten ontwikkeling van creditspreads. Deze notulen geven aan dat de ECB een belangrijke ondersteunende factor blijft voor credits, tot waarschijnlijk september 2018.

### Attributie kwartaal (bp)

	Total	Interest rates	Category	Security
Total out/underperformance	-1,3	-2,1	-2,6	3,4
Corporates	-2,4	-2,2	-3,5	3,3

### Attributie YTD (bp)

	Total	Interest rates	Category	Security
Total out/underperformance	-12,7	-0,5	-10,0	-2,2
Corporates	-14,8	0,4	-13,0	-2,2

#### Legenda attributietabellen:

De rente wordt over de gehele portefeuille gestuurd, daarom zijn die effecten alleen op totaalniveau relevant. Het cijfer linksboven is de totale outperformance t.o.v. de benchmark. De interest rates performance is de som van duration (parallele interestbeweging) en curve (curvebeweging). Category is het performance effect van allocatie naar de betreffende sector en security is het performance effect van security selection binnen de betreffende sector (beiden alleen spreadeffect).

## Beleggingsbeleid

### Fondsprofiel

Zwitserleven Mixfonds is een combinatiefonds dat belegt in Europees Aandelenfonds en Obligatiefonds. De neutrale verdeling luidt: 50% Zwitserleven Europees Aandelenfonds en 50% Zwitserleven Obligatiefonds.

### Marktonwikkelingen

In het vierde kwartaal werd de daadwerkelijke aankondiging van de afbouw van het obligatie-inkoopprogramma door ECB een feit. De omvang van het inkoopprogramma wordt per begin 2018 gehalveerd naar 30 miljard euro per maand. Hierbij heeft Mario Draghi ook bekendgemaakt dat het programma met negen maanden wordt verlengd tot september 2018. Een belangrijk punt is dat deze verlenging een open eind heeft. Dit bracht in oktober een daling van de Duitse tienjaarsrente teweeg. Later in het kwartaal steeg deze toongevende rente weer en sloot het jaar af op een niveau van 0,43%, 3 basispunten lager dan ultimo september. De Europese aandelenmarkten bouwden de koerswinsten voorzichtig verder uit. De robuuste macro-economische data en hoge bedrijfswinsten zijn belangrijke argumenten voor de hogere aandelenkoersen.

### Rendement & attributie

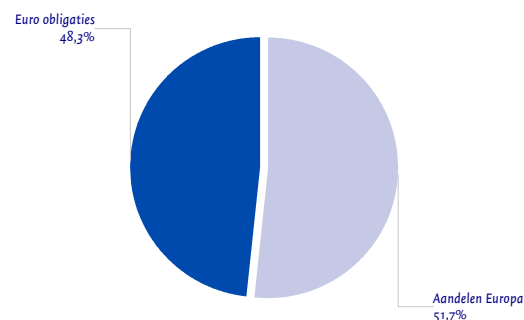
De intrinsieke waarde van Zwitserleven Mixfonds steeg in het vierde kwartaal met 0,12% versus 0,49% voor de benchmark. De beide beleggingscategorieën (aandelen en obligaties) behaalden positieve rendementen. De aandelenportefeuille bleef sterk achter ten opzichte van de benchmark en is grotendeels verantwoordelijk voor de underperformance van het fonds. De obligatieportefeuille presteerde dit kwartaal nipt onder de benchmark. De overwogen positie in aandelen versus obligaties had een beperkt negatief effect op het fondsrendement.

### Visie

Begin november is een overwogen positie aandelen opgezet ten koste van obligaties. De overtuiging dat de sterke en synchrone groei van de wereldeconomie voorlopig aanhoudt, is het doorslaggevend argument voor deze actieve positie. Daarnaast kan het beleid van centrale banken leiden tot een hoger renteniveau, wat ongunstig is voor obligaties.

## Zwitserleven Mixfonds

### Assetverdeling



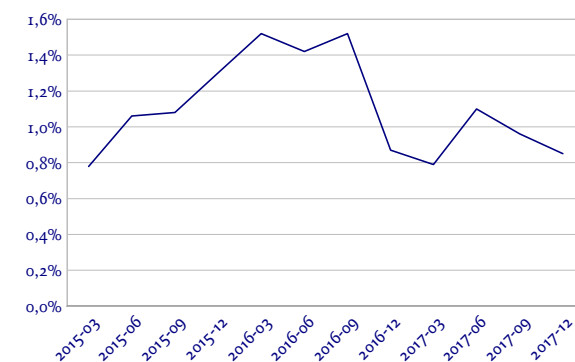
### Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	0,24%	0,20%
3 maanden	0,12%	0,49%
12 maanden	4,71%	5,19%
Gem 3 jaar	5,24%	4,40%
Gem 5 jaar	7,24%	6,56%
Gem 10 jaar	4,57%	4,13%
2017	4,71%	5,19%

### Over/onderweging assets

Assets	Actueel	Strategisch	Over/onderweging
Aandelen Europa	51,66%	50,00%	1,66%
Euro obligaties	48,34%	50,00%	-1,66%

### 3-jaars rolling excess returns obv IW



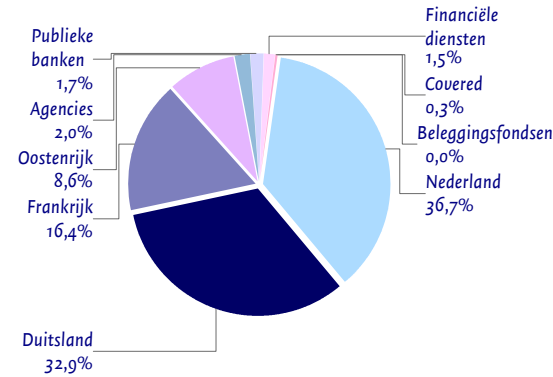
# Zwitserleven Medium Duration Fonds

## Beleggingsbeleid

### Fondsprofiel

Zwitserleven Medium Duration Fonds is een beleggingsfonds dat belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen vanwege de lange looptijd van de pensioenverplichtingen.

## Sectoren



## Modified duration contribution

Looptijd (in jaren)	Rentegevoeligheidscontribution		
	Bonds	Swaps	Totaal
0 - 5	0,58	0,12	0,71
5 - 10	1,77	0,67	2,44
10 - 15	2,65	1,67	4,32
Totaal	5,00	2,46	7,46

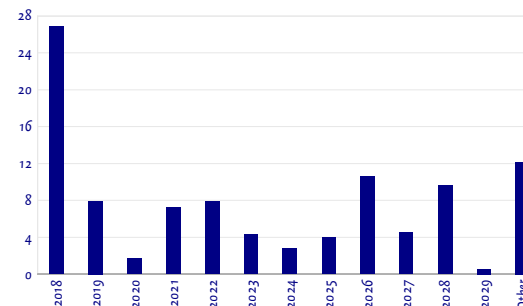
## Rendementen

	fonds
1 maand	-0,42%
3 maanden	0,37%
12 maanden	-0,71%
Gem 3 jaar	1,13%
Gem 5 jaar	2,93%
2017	-0,71%

Effectief Rendement 0,59%

## Modified duration + Cashflow

Modified Duration Fonds: 7,46



## Debiteuren / ratings

### Debiteuren (vijf grootste)

Nederland	36,85%
Duitsland	33,00%
Frankrijk	16,50%
Oostenrijk	8,61%
Bayerische Landesbodenkreditanstalt	1,68%

### Ratings

AAA	73,53%
AA	26,47%

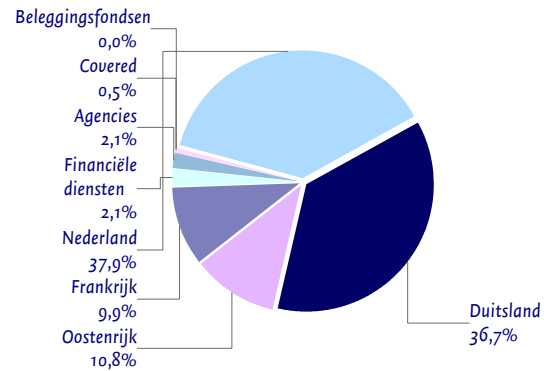
# Zwitserven Long Duration Fonds

## Beleggingsbeleid

### Fondsprofiel

Zwitserven Long Duration Fonds is een beleggingsfonds dat belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen vanwege de lange looptijd van de pensioenverplichtingen.

## Sectoren



## Modified duration contribution

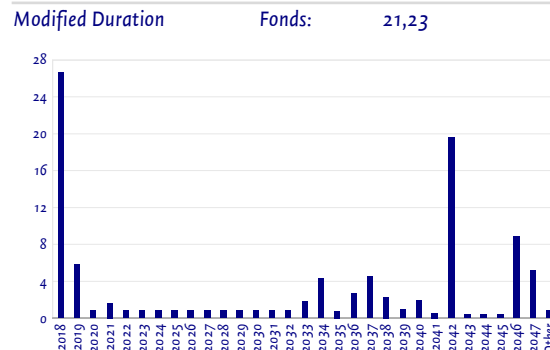
Looptijd (in jaren)	Rentegevoeligheidscontribution		
	Bonds	Swaps	Totaal
0 - 5	0,20	-0,15	0,02
15 - 20	2,07	3,44	5,87
20 - 25	5,29	1,23	7,33
25 - 35	4,77	2,35	8,00
Totaal	12,34	6,86	21,23

## Rendementen

	fonds
1 maand	-0,77%
3 maanden	1,92%
12 maanden	-3,36%
Gem 3 jaar	2,60%
Gem 5 jaar	6,88%
2017	-3,36%

Effectief Rendement 1,27%

## Modified duration + Cashflow



## Debiteuren / ratings

Debiteuren (vijf grootste)	
Nederland	38,63%
Duitsland	37,36%
Oostenrijk	11,05%
Frankrijk	9,67%
Cooperatieve Rabobank Ua	2,15%
Ratings	
AAA	77,12%
AA	22,88%

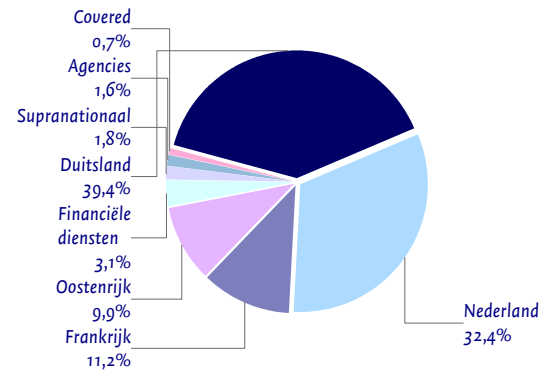
# Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

## Beleggingsbeleid

### Fondsprofiel

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds is een beleggingsfonds dat belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen vanwege de lange looptijd van de pensioenverplichtingen.

## Sectoren



## Modified duration contribution

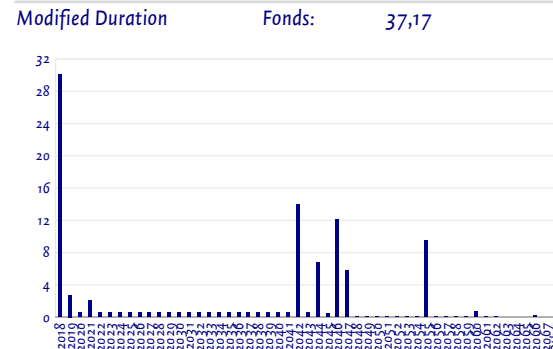
Looptijd (in jaren)	Rentegevoeligheidscontribution		
	Bonds	Swaps	Totaal
0 - 5	0,19	-0,23	-0,16
20 - 25	2,90	-2,89	0,01
25 - 35	8,63	5,03	13,67
35+	3,09	20,58	23,66
<b>Totaal</b>	<b>14,81</b>	<b>22,49</b>	<b>37,17</b>

## Rendementen

	fonds
1 maand	-0,20%
3 maanden	3,73%
12 maanden	-8,63%
Gem 3 jaar	2,03%
Gem 5 jaar	9,69%
2017	-8,63%

Effectief Rendement 1,50%

## Modified duration + Cashflow



## Debiteuren / ratings

Debiteuren (vijf grootste)	
Duitsland	46,06%
Nederland	37,83%
Oostenrijk	11,52%
Frankrijk	7,90%
French Republic Government Bond Oat Fungi	5,20%
Ratings	
AAA	75,79%
AA	24,21%



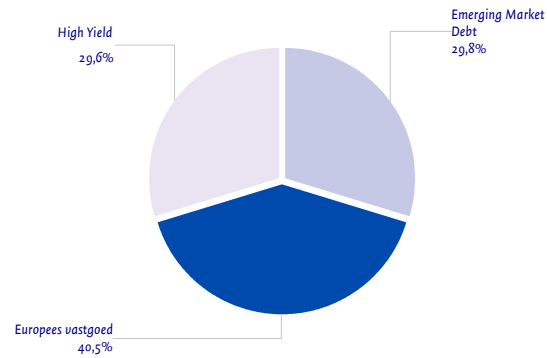
# Zwitserleven Selectie Fonds

## Beleggingsbeleid

### Fondsprofiel

Zwitserleven Selectie Fonds belegt in drie speciaal geselecteerde beleggingsfondsen met een aantrekkelijke balans tussen rendement en risico. Het fonds belegt in: (1) aandelen van Europese vastgoedondernemingen & beleggingsmaatschappijen in vastgoed, (2) staatsobligaties van landen met opkomende economieën (3) obligaties met een lage kredietwaardigheid en een hoog verwacht rendement.

## Assetverdeling



## Over/onderweging assets

Assets	Actueel	Strategisch	Over/onderweging
Emerging Market Debt	29,84%	30,00%	-0,16%
Europees vastgoed	40,54%	40,00%	0,54%
High Yield	29,62%	30,00%	-0,38%

## Rendementen

	fonds	benchmark
1 maand	2,07%	2,15%
3 maanden	2,49%	2,44%
12 maanden	7,85%	7,34%
Gem 3 jaar	7,04%	6,40%
2017	7,85%	7,34%

## 3-jaars rolling excess returns obv IW

