



RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie

Liquidatieverslag 1 januari 2020 -
11 januari 2021



PERSONALIA

DIRECTIE RZL BELEGGINGSFONDSEN N.V.

ACTIAM N.V.
(tot 31 december 2020)
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Website www.actiam.com

ACTIAM N.V.
(vanaf 1 januari 2021)
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Website actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse (vanaf 7 april 2020)
D.G. Keiller
W. Borgdorff (tot 7 april 2020)
W.M. Schouten (tot 1 mei 2020)

RAAD VAN COMMISSARISSEN

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen (vanaf 16 april 2020)
P.P.J.L.M.G. Levèvre (vanaf 16 april 2020)
L. Tang (tot 1 april 2020)
K. Shum (tot 1 april 2020)

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
(vanaf 1 januari 2021)
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
(tot 31 december 2020)
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht

BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services, Amsterdam branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 24 februari 2021.

Inhoudsopgave

Definities	4
Bericht van de Raad van Commissarissen	5
1 Verslag van de directie	9
1.1 Liquidatie RZL Beleggingsfondsen N.V.	10
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	23
1.3 Verslaglegging en overige informatie	24
1.4 Kerncijfers	25
1.5 Overige beheerontwikkelingen in de verslagperiode	26
1.6 Beloningsbeleid	29
2 Liquidatiecijfers 1 januari 2020 - 11 januari 2021 RZL Beleggingsfondsen N.V.	34
2.1 Toelichting	37
2.2 Toelichting op de balans	45
2.3 Toelichting op de winst- en verliesrekening	46
2.4 Overige toelichtingen	47
2.5 Beloning Raad van Commissarissen	48
3 Liquidatiecijfers 1 januari 2020 - 11 januari 2021 RZL Fondsen	49
3.1 RZL Amerika Aandelenfonds	50
3.2 RZL Azië Aandelenfonds	54
3.3 RZL Europa Aandelenfonds	58
3.4 RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	62
3.5 RZL Euro Mixfonds	66
3.6 RZL Euro Obligatiefonds	70
3.7 RZL Euro Vastgoedfonds	74
3.8 RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	78
3.9 RZL Optimaal Blauw	82
3.10 RZL Optimaal Geel	87
3.11 RZL Optimaal Oranje	92
3.12 RZL Optimaal Paars	96
3.13 RZL Optimaal Rood	100
3.14 RZL Wereld Aandelenfonds	104
4 Overige gegevens	108
4.1 Bijzondere zeggenschapsrechten	109
4.2 Belangen directie en Raad van Commissarissen	109
4.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	110

Definities

In dit document hebben de volgende woorden de daarbij genoemde betekenis.

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	Een serie gewone aandelen van RZL Beleggingsfondsen N.V. en subfonds zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vielen hieronder: RZL Amerika Aandelenfonds; RZL Azië Aandelenfonds; RZL Europa Aandelenfonds; RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds; RZL Euro Mixfonds; RZL Euro Obligatiefonds; RZL Euro Vastgoedfonds; RZL Opkomende Landen Aandelenfonds; RZL Optimaal Blauw; RZL Optimaal Geel; RZL Optimaal Oranje; RZL Optimaal Paars; RZL Optimaal Rood en RZL Wereld Aandelenfonds.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvonden, waaronder: Euro Short Duration Pool; Euro Obligatiepool; Euro Aandelenpool; Global Equity Mixpool; Amerika Aandelenpool; Azië Aandelenpool; Euro Vastgoedfondsenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door ACTIAM werd belegd en waarvan de beheerde beleggingen plaatsvinden door een derde partij, waaronder: Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc; ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund ¹ .
¹ Per 19 maart 2020 is ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund opgehouden te bestaan.	

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.

Bericht van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (“RvC”) heeft als statutaire taak om toezicht te houden op het gevoerde beleid van de directie en op de algemene gang van zaken bij RZL Beleggingsfondsen N.V. (de “Vennootschap”). Op 30 oktober 2020 werd het voorstel tot liquidatie van de RZL Beleggingsfondsen N.V. en de liquidatie-uitkeringen bij voorbaat goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de ‘BAVA’). Na het genomen ontbindingsbesluit van 30 oktober 2020 treedt ACTIAM, onder toezicht van de RvC, op als de vereffenaar en als bewaarder van boeken en bescheiden. De RvC richtte zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Bij de liquidatie-uitkeringen en de daarop volgende ontbinding van de Vennootschap heeft de RvC, in het kader van haar toezichtstaken, aandacht besteed aan de belangen van de beleggers in de Fondsen.

Samenstelling RvC

Bij aanvang van 2020 bestond de RvC uit de heren B. Blocq, L. Tang, en K.C.K. Shum. Op 1 april 2020 traden de heer K.C.K. Shum en L. Tang op eigen verzoek af. Per 16 april 2020 zijn de heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre en de heer J.H.M. Janssen Daalen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd, waarna de RvC gedurende de rest van 2020 en tot en met 11 januari 2021 uit drie personen bestond: de heren B. Blocq (voorzitter), P.P.J.L.M.G. Lefèvre en J.H.M. Janssen Daalen. De RvC is de heer Shum en de heer Tang erkentelijk voor de bijdragen aan het gehouden toezicht op het door de directie van de Vennootschap gevoerde beleid.

Samenstelling directie en governance

ACTIAM N.V. (“ACTIAM”) voerde directie over de Vennootschap en was in de zin van wet- en regelgeving Beheerder van de Fondsen. ACTIAM is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (“Athora Netherlands”), waarbij per 10 december 2020 Athora Netherlands N.V. de nieuwe tenaamstelling is van VIVAT N.V. (“VIVAT”).

Op 7 juni 2019 werd VIVAT, het moederbedrijf van ACTIAM, door haar aandeelhouder Anbang Insurance Group Co. Ltd. (“Anbang”) op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Athora Holdings Ltd (“Athora”) en NN Group N.V. over de verkoop van de aandelen in VIVAT. Op 19 maart 2020 is VIVAT op de hoogte gebracht dat Athora van De Nederlandsche Bank (DNB) een verklaring van geen bezwaar heeft ontvangen voor de overname van VIVAT door Athora. Op 2 april 2020 heeft Athora daarna aangekondigd dat het de acquisitie van VIVAT heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Anbang. Vervolgens heeft Athora 100% van de aandelen van VIVAT Schade, een dochteronderneming van VIVAT, verkocht aan NN Group. Per 10 december 2020 heeft VIVAT een naamswijziging ondergaan naar Athora Netherlands.

Athora Netherlands bepaalt het benoemingsbeleid voor de directie van ACTIAM. Benoeming van de directieleden van ACTIAM behoeft goedkeuring van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank. Bij aanvang van 2020 bestond de directie van ACTIAM uit W. Borgdorff (Chief Executive Officer, CEO), D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO) en W.M. Schouten (Chief Risk Officer, CRO). Op 7 april 2020 nam F.L. Kusse de rol van CEO op als opvolger van W. Borgdorff, die op diezelfde datum vanwege persoonlijke omstandigheden is teruggetreden. Verder heeft W.M. Schouten besloten om haar carrière buiten ACTIAM voort te zetten en is zij per 1 mei 2020 teruggetreden als Chief Risk Officer (CRO). D.G. Keiller neemt tijdelijk de rol van CRO waar.

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2020 de aandacht van de RvC, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de beheer- en directievoering van ACTIAM en de Vennootschap van betekenis waren, waaronder de verkoop van VIVAT aan Athora en NN Group. De RvC is in dit kader door de directie van ACTIAM tijdig op de hoogte gesteld van relevante ontwikkelingen en periodiek geïnformeerd over de stand van zaken.

Vergaderingen

De RvC heeft in het verslagjaar viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvC was daarbij eenmaal niet voltallig aanwezig; in één vergadering waren twee van de drie commissarissen aanwezig. Het afwezige lid van de RvC werd in voorkomend geval voor- en achteraf geïnformeerd over te bespreken en besproken onderwerpen. Voorts heeft de RvC in enkele actuele situaties buiten vergadering overleg gevoerd.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakte de RvC de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvC heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en niet-financiële doelstellingen en de verslaglegging van de Vennootschap en haar Fondsen. Daarnaast werd aandacht besteed aan ontwikkelingen die zich afspeelden bij ACTIAM en, voor zover relevant, haar moederbedrijf Athora Netherlands. In dat kader was er aandacht voor de strategische en commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van ACTIAM, waaronder

het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, en voor de opzet en werking van haar interne risicobeheersing. Voorts was er aandacht voor de verkoop van VIVAT aan Athora en NN Group en de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. In de tweede helft van 2020 is tevens gesproken over de nieuwe strategie van ACTIAM als gevolg van de overname van VIVAT door Athora. De RvC zal er onverminderd op toezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van ACTIAM en Athora Netherlands, als enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt blijven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties en van beleids- en structuurwijzigingen met betrekking tot de Fondsen. Bijzondere aandacht was er gedurende heel 2020 voor de voorgenomen ontbinding van de Vennootschap naar aanleiding van fiscale regelgeving die ingaat in januari 2021. Gedurende deze vergaderingen werd gesproken over de beoogde herstructurering van de Fondsen als onderdeel van de liquidatie van de Vennootschap, welke plaats heeft gevonden op 11 januari 2021. Aangezien strengere criteria zijn gaan gelden, zijn de vermogens van de Fondsen en haar beleggers ondergebracht in andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen door middel van 'in natura' liquidatie-uitkeringen. Dit houdt in dat de betreffende liquidatie-uitkeringen uit deelnemingsrechten in andere, eveneens door ACTIAM beheerde, beleggingsinstellingen bestonden. De RvC heeft de nodige aandacht besteed aan het liquidatieproces en de consequenties voor beleggers, waarbij het adequaat borgen van de belangen van beleggers in de Fondsen leidend was. De transitie van vermogens naar de andere beleggingsinstellingen evenals de ontbinding van de Vennootschap wordt gecontroleerd door een onafhankelijke accountant als onderdeel van de controle van het liquidatieverslag.

Op het merendeel van de beleggingsinstellingen waar de vermogens van de Fondsen zijn ondergebracht wordt toezicht gehouden door een Raad van Toezicht (RvT). De betreffende RvT's bestaan uit dezelfde personen als de RvC van de Vennootschap.

Aandacht was er tevens voor de transitie van activa vanuit de beëindigde Luxemburgse beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund naar de Euro Obligatiepool waarin een deel van de Fondsen belegden. Euro Obligatiepool verkreeg directe activa volgend op de verkoop van haar participaties in de Luxemburgse beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Vanaf 19 maart 2020 belegt Euro Obligatiepool wederom rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels. Deze aanpassing van het beleggingsbeleid volgde op de strategiewijziging van ACTIAM om haar beleggingsproposities in Nederland te concentreren. De transitie leidde voor deelnemers in de Fondsen niet tot wezenlijke veranderingen, ermee rekening houdend dat de beleggingsdoelstelling, het onderliggende beleggingsbeleid, de benchmark en de kosten van de Fondsen onveranderd bleven.

Als regulier onderdeel van de vergaderingen is periodiek gesproken over het risicomanagement en de beheersingssystemen, waarbij onder andere aandacht is geschonken aan de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas Securities Services. Ten slotte is iedere reguliere vergadering gesproken over (toekomstige) wet- en regelgeving van toepassing op de Vennootschap en heeft de RvC kennis genomen van relevante correspondentie en informatie over contacten van ACTIAM met de toezichthouders.

Realisatie van de doelstellingen van de Vennootschap

De afzonderlijke Fondsen van de Vennootschap kenden, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven doelstelling waarbij het streven was om voor de passief beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benaderde en voor actieve fondsen om een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk was of hoger dan dat van de relevante benchmark. ACTIAM rapporteerde in ieder kwartaal welk rendement werd gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen, opdat de RvC kon vaststellen in welke mate de betreffende doelstellingen gerealiseerd werden.

De Fondsen van de Vennootschap kenden naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Dit vond plaats op basis van onder meer het analyseren en selecteren van ondernemingen, entiteiten en instellingen die een verantwoord ESG-beleid voeren, met gebruikmaking van een uitsluitingsbeleid ten aanzien van ondernemingen, entiteiten en instellingen die niet voldoen aan minimum ESG-criteria. Een verantwoord ESG-beleid werd daarnaast ten uitvoer gebracht via het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en engagement, oftewel het aangaan van een dialoog met ondernemingen waarin werd beledigd om duurzaam beleid en gedrag te bevorderen. Voor diverse Fondsen werd in dit kader de duurzaamheid gemeten aan de hand van door ACTIAM ontwikkelde ESG-scores. Voor deze Fondsen gold de minimale ambitie, dan wel de voorwaarde dat, de ESG-score van het relevante Fonds te allen tijde ten minste hoger diende te zijn dan de ESG-score van de benchmark.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van de Fondsen en het behalen van de financiële en niet-financiële doelstellingen werd in de reguliere vergaderingen aan de RvC verantwoording afgelegd. Hierbij zijn geen materiële afwijkingen van de doelstellingen zoals beschreven in het prospectus van de Vennootschap gebleken.

Wijziging voorwaarden van de Vennootschap

De voornaamste ontwikkeling voor de Vennootschap in 2020 betrof de hierboven beschreven ontbinding van de Vennootschap zoals geëffectueerd in januari 2021. Over de wijzigingen in de voorwaarden die door ACTIAM zijn doorgevoerd, vond afstemming plaats met de RvC. Wanneer ACTIAM voornemens was de voorwaarden van de Vennootschap materieel te wijzigen, werd de voorgenomen wijziging ter consultatie voorgelegd aan de RvC. De RvC toetste onder andere in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende wijziging het belang van deelnemers van de Fondsen werd gediend.

De wijzigingen die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan tevens beschreven in het Verslag van de directie in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.5](#). Hier zijn ook meer details van bovenstaande bedoelde wijzigingen beschreven.

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

In 2020 is in verschillende bijeenkomsten gesproken over de eventueel te nemen maatregelen door de Vennootschap in relatie tot de bijzondere marktomstandigheden waarin beleggingsfondsen zich sinds de uitbraak van Covid-19 bevinden. Er is qua marktomstandigheden stilgestaan bij de invloed van Covid-19, en bij de invloed vanuit de politiek daarop en de wereldwijde response van centrale banken op financiële markten. Daarnaast is er gesproken over de macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen, het lage rentebeleid van centrale banken wereldwijd, het aanhoudende handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China en over het uittreden van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie. Tevens heeft de RvC gevolgen van dit uittreden voor de uitvoering van het portefeuillebeheer met ACTIAM besproken.

Als onderdeel van de te nemen maatregelen is de ontbinding van de Vennootschap met het oog op veranderende fiscale regelgeving het voornaamste agendapunt geweest, waarbij de aandacht van de RvC uitging naar de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvC heeft aandacht geschonken aan de wijze waarop ACTIAM de benodigde juridische en fiscale expertise heeft ingeschakeld voor het bereiken van een voor beleggers optimale juridische en fiscale structuur.

Risico's en interne beheersingssystemen

Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagementsystemen heeft de RvC kunnen vaststellen dat de directie van de Vennootschap iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten van het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem van ACTIAM is naar de mening van de RvC adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvC niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

In de op kwartaalbasis georganiseerde bijeenkomsten is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die konden worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die daaromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee werd extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid verkregen van de directie van de Vennootschap. Een aandachtspunt daarbij vormden materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden van de Vennootschap. Inzake de transitie van activa van ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund naar Euro Obligatiepool alsmede de met de liquidatie van de Vennootschap verband houdende overdracht van activa naar andere, eveneens door ACTIAM beheerde, beleggingsinstellingen kwalificeren deze als materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transities tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transities zijn gecontroleerd door een onafhankelijke accountant als onderdeel van de jaarrekeningcontrole van de betreffende fondsen.

Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft ACTIAM over 2020 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is getoetst en gecertificeerd door de onafhankelijke accountant, na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance rapport en deze is besproken binnen de RvC. Hieruit volgden voor het boekjaar 2020 geen bijzondere en/of materiële bevindingen. In het kader van het ISAE 3402 type II rapport bevestigt de directie van ACTIAM dat er tussen jaareinde en de balansdatum van het liquidatieverslag geen materiële wijzigingen plaatsgevonden in de interne beheersingssystemen.

Liquidatieverslag

Als voorbereiding op de controle van het liquidatieverslag heeft EY op 20 november 2020 de kernpunten van het controleplan met de RvC en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is tevens de plaats van het ontdekken van fraude in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 24 februari 2021 heeft de RvC in een bijeenkomst met de directie van de Vennootschap en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de transitie van vermogens naar andere beleggingsinstellingen en het liquidatieverslag volgend op de ontbinding van de Vennootschap. Tevens is de controleverklaring besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingsystemen.

De RvC is van mening dat het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V. per 11 januari 2021 in alle van materieel belang zijnde aspecten is opgesteld in overeenstemming met de door de Vennootschap gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van het liquidatieverslag.

De Raad van Commissarissen,

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
P.P.J.L.M.G. Lefèvre

Utrecht, 24 februari 2021



1 Verslag van de directie

1.1 **LIQUIDATIE RZL BELEGGINGSFONDSEN N.V.**

Profiel RZL Beleggingsfondsen N.V.

RZL Beleggingsfondsen N.V. ("de Vennootschap") is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd aan de Graadt van Roggenweg 250 te Utrecht. De Vennootschap is opgericht op 5 oktober 1995. RZL Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van RZL Beleggingsfondsen N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'Fondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. De Fondsen beleggen het vermogen van RZL Beleggingsfondsen N.V. in de Onderliggende Beleggingsinstellingen (besloten fondsen voor gemene rekening). In deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. Gedurende de verslagperiode bestond RZL Beleggingsfondsen N.V. uit Fondsen die niet beursgenoteerd waren en uitsluitend beschikbaar waren via een verzekeringsproduct van Reaal of Zwitserleven.

Achtergrond Liquidatie RZL Beleggingsfondsen N.V.

Op 30 oktober 2020 werd het voorstel tot liquidatie van RZL Beleggingsfondsen N.V. en tot het doen van liquidatie-uitkeringen bij voorbaat (de 'Omzetting') goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de 'BAVA').

De Fondsen hebben de status van een fiscale beleggingsinstelling, hetgeen betekent voor aandeelhouders dat rendementen fiscaal efficiënt worden gerealiseerd. Dit ziet onder meer op het toe kunnen passen van belastingverdragen ingeval van dividendontvangsten uit aandelen waarin werd belegd en het kunnen verrekenen van ingehouden dividendbelasting. Een fiscale beleggingsinstelling dient doorlopend te voldoen aan bepaalde criteria. Aangezien vanaf 11 januari 2021 strengere criteria zijn gaan gelden met betrekking tot de voorwaarden die worden gesteld aan vennootschapsplichtige lichamen voor het kunnen beleggen in fondsen met de status van een fiscale beleggingsinstelling, zijn de vermogens van de vennootschapsbelastingplichtige Fondsen en haar beleggers ondergebracht in een beleggingsinstelling met een afwijkende fondsstructuur en/of fiscale status.

Om de bovengenoemde wijze van Omzetting te kunnen effectueren werden de navolgende onderdelen op 30 oktober 2020 voorgelegd aan de BAVA:

- Wijziging van de statuten van de Vennootschap (zie subparagraaf 'Het voorstel tot statutenwijziging RZL Beleggingsfondsen N.V.' hieronder); en
- Besluit tot ontbinding van de Vennootschap (zie subparagraaf 'Besluit tot ontbinding van de Vennootschap' hieronder), in welk kader eveneens een voorstel tot het doen van liquidatie-uitkeringen bij voorbaat is voorgelegd aan de BAVA (zie subparagraaf 'Liquidatie-uitkeringen' hieronder).

Het voorstel tot statutenwijziging RZL Beleggingsfondsen N.V.

Teneinde de Omzetting te realiseren en de verschillende daarvoor benodigde processtappen te kunnen nemen, werd, op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel van de Vennootschap, voorgesteld aan de aandeelhouders een voor de Omzetting benodigde statutenwijziging van RZL Beleggingsfondsen N.V. goed te keuren.

Om een liquidatie-uitkering "in natura" uit te kunnen voeren, werd voorgesteld om de statuten van de Vennootschap zodanig te wijzigen dat de directie van de Vennootschap (zijnde ACTIAM, de Beheerder) kon besluiten tot het doen van een uitkering in natura aan de (houders van rechten ter zake van) aandelen in het kapitaal van de Vennootschap.

Besluit tot ontbinding van de Vennootschap

In het kader van de beoogde Omzetting werd, op 30 oktober 2020, op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel van de Vennootschap, de BAVA het voorstel voorgelegd te besluiten tot het ontbinden van de Vennootschap, die per die datum door de BAVA werd goedgekeurd.

Op 11 januari 2021 heeft de Beheerder voor elk van de Fondsen liquidatie-uitkeringen bij voorbaat gedaan in natura, conform de beschrijving in subparagraaf 'Liquidatie-uitkeringen' hieronder.

De Beheerder treedt op als vereffenaar van het vermogen van de Vennootschap, in lijn met het bepaalde in de statuten.

Gevolgen voor het beleggingsbeleid en kosten

Als gevolg van de ontbinding van de Vennootschap beleggen de voormalige aandeelhouders in de Fondsen niet langer in deze Fondsen, en hebben zij in ruil daarvoor participaties verkregen in één of meer fondsen voor gemene rekening met een identiek beleggingsbeleid, waarin voor een deel destijds indirect werd belegd. De onderliggende beleggingsportefeuilles waarin werd belegd zijn ten behoeve van de voormalige aandeelhouders derhalve hetzelfde gebleven en het ten behoeve van deze beleggingsinstellingen gevoerde beleggingsbeleid en de daaraan verbonden beleggingsrichtlijnen zijn niet gewijzigd. Tevens bleven de kosten van het fonds- en vermogensbeheer ongewijzigd.

Liquidatie-uitkeringen

Zoals hierboven reeds aangegeven heeft de Beheerder op 11 januari 2021 in natura liquidatie-uitkeringen bij voorbaat uitbetaald. Op voorstel van de Beheerder bestonden de betreffende liquidatie-uitkeringen uit deelnemingsrechten in andere, eveneens door de Beheerder beheerde, beleggingsinstellingen.

Van het vermogen van de Vennootschap, heeft de Beheerder (hierbij handelend als vereffenaar) de navolgende liquidatie-uitkeringen gedaan aan:

- de houder van het prioriteitsaandeel: een bedrag gelijk aan het nominale bedrag van het geplaatste prioriteitsaandeel (zijnde EUR 0,05); en
- de houders van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap: een liquidatie-uitkering bij voorbaat in natura op de wijze zoals voor ieder Fonds onderstaand beschreven, welke uitkering in verhouding van het aantal gehouden gewone aandelen van het desbetreffende Fonds heeft plaatsgevonden.

RZL Amerika Aandelenfonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in het fonds voor gemene rekening Amerika Aandelenpool, waarvan (rechten tot het verkrijgen van) participaties werden gehouden door de Vennootschap en waarin door de aandeelhouders van het Fonds indirect werd belegd.

De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Amerika Aandelenpool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds (welk saldo door de Vennootschap werd gebruikt voor het ten behoeve van de aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Amerika Aandelenpool).

De participaties in Amerika Aandelenpool werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Amerika Aandelenfonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in de Amerika Aandelenpool benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten gemaakt.

De ruilverhouding bij de uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in RZL Amerika Aandelenfonds in Amerika Aandelenpool werd als volgt vastgesteld:

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)
RZL Amerika Aandelenfonds	€ 47,36	€ 49.782	1.051	Amerika Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Amerika Aandelenpool	€ 52,26	0,906	953	€ 49.782

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Azië Aandelenfonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in het fonds voor gemene rekening Azië Aandelenpool waarvan (rechten tot het verkrijgen van) participaties werden gehouden door de Vennootschap, en waarin door de aandeelhouders van het Fonds indirect werd belegd.

De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Azië Aandelenpool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds, welk saldo door de Vennoetschap is gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Azië Aandelenpool.

De participaties in Azië Aandelenpool werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Azië Aandelenfonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in de Azië Aandelenpool benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

De ruilverhouding bij de uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in RZL Azië Aandelenfonds in Azië Aandelenpool werd als volgt vastgesteld:

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)
RZL Azië Aandelenfonds	€ 33,46	€ 10.318	308	Azië Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Azië Aandelenpool	€ 53,14	0,630	194	€ 10.318

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Europa Aandelenfonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, een fonds voor gemene rekening van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen. Direct voorafgaand aan deze uitkering heeft de Vennoetschap de (rechten tot) participaties in Euro Aandelenpool die werden gehouden door de Vennoetschap (en waarin door de aandeelhouders van het Fonds indirect werd belegd), ter inkoop aangeboden aan Euro Aandelenpool. Euro Aandelenpool heeft hierop de tegenwaarde in natura, in de vorm van financiële instrumenten, uitgekeerd aan de Vennoetschap. De Vennoetschap heeft op haar beurt de geleverde financiële instrumenten ingebracht in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, onder verkrijging van participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds.

De liquidatie-uitkering in natura heeft aansluitend plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Zwitserleven Europees Aandelenfonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds, welk saldo door de Vennoetschap is gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds.

De participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Europa Aandelenfonds waren voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen aan- of verkoop transacties benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

De ruilverhouding bij de uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in RZL Europa Aandelenfonds in Zwitserleven Europees Aandelenfonds werd als volgt vastgesteld:

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)
RZL Europa Aandelenfonds	€ 32,58	€ 523.484	16.066	Europa Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	€ 21,20	1,537	24.689	€ 523.484

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, een fonds voor gemene rekening van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen. Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds belegde reeds in Euro Short Duration Pool.

Direct voorafgaand aan de uitkering heeft de Vennootschap de (rechten tot) participaties in Euro Short Duration Pool die werden gehouden door de Vennootschap (en waarin door de aandeelhouders van het Fonds momenteel indirect werd belegd), ter inkoop aangeboden aan Euro Short Duration Pool. Euro Short Duration Pool heeft hierop de tegenwaarde administratief beschouwd als een van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds verkregen storting, de betreffende waarde toegeschreven aan Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds en de uit te geven participaties toegekend aan Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds.

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds heeft op haar beurt de haar toegekende deelnemingsrechten in Euro Short Duration Pool administratief beschouwd als een van de Vennootschap verkregen storting ter verkrijging van participaties in Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, de waarde toegeschreven aan de Vennootschap en de uit te geven participaties toegekend aan de Vennootschap.

De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds, welk saldo door de Vennootschap is gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds.

De participaties in Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in de Euro Short Duration Pool benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

De ruilverhouding bij de uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds in Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds werd als volgt vastgesteld:

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)
RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	€ 18,72	€ 60.616	3.239	Euro Short Duration Pool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	€ 5,83	3,209	10.394	€ 60.616

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Euro Mixfonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in (i) Zwitserleven Europees Aandelenfonds en (ii) Zwitserleven Obligatiefonds, beide Fondsen van Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Dit Fonds hield voor de liquidatie-uitkering de rechten van deelneming in Euro Aandelenpool en deelnemingsrechten in Euro Obligatiepool.

Direct voorafgaand aan de uitkering in natura heeft het Fonds de deelnemingsrechten verkregen in Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds, op de wijze zoals beschreven voor:

- RZL Euro Aandelenfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Europees Aandelenfonds); en
- RZL Euro Obligatiefonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Obligatiefonds).

De liquidatie-uitkering in natura heeft aansluitend plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in de participantenregisters van Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds (welk saldo door de Vennootschap is gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, en Zwitserleven Obligatiefonds).

De participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers.

Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Euro Mixfonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in de Euro Aandelenpool en Euro Obligatiepool benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

De ruilverhouding bij de uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in RZL Euro Mixfonds in Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds werd als volgt vastgesteld:

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)
RZL Euro Mixfonds	€ 34,06	€ 1.100.260	32.306	Europa Aandelenpool Euro Obligatiepool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	€ 21,20	1,606	26.578	€ 563.538
Zwitserleven Obligatiefonds	€ 17,96	1,896	29.881	€ 536.722
			Totaal	€ 1.100.260

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Euro Obligatiefonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestonden uit deelnemingsrechten in Zwitserleven Obligatiefonds, een fonds voor gemene rekening van het paraplu fonds Zwitserleven Beleggingsfondsen. Zwitserleven Obligatiefonds belegde in Euro Obligatiepool.

Direct voorafgaand aan de uitkering heeft de Vennootschap de (rechten tot) participaties in Euro Obligatiepool die werden gehouden door de Vennootschap (en waarin door de aandeelhouders van het Fonds indirect werd belegd), ter inkoop aangeboden aan Euro Obligatiepool. Euro Obligatiepool heeft hierop de tegenwaarde administratief beschouwd als een van Zwitserleven Obligatiefonds verkregen storting, de betreffende waarde toegeschreven aan Zwitserleven Obligatiefonds en de uit te geven participaties toegekend aan Zwitserleven Obligatiefonds.

Zwitserleven Obligatiefonds heeft op haar beurt de haar toegekende deelnemingsrechten in Euro Obligatiepool administratief beschouwd als een van de Vennootschap verkregen storting ter verkrijging van participaties in

Zwitserleven Obligatiefonds, de waarde toegeschreven aan de Vennootschap en de uit te geven participaties toegekend aan de Vennootschap.

De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Zwitserleven Obligatiefonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds, welk saldo door de Vennootschap is gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Obligatiefonds.

De participaties in Zwitserleven Obligatiefonds werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Euro Obligatiefonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in de Euro Obligatiepool benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

De ruilverhouding bij de uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in RZL Euro Obligatiefonds in Zwitserleven Obligatiefonds werd als volgt vastgesteld:

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)
RZL Euro Obligatiefonds	€ 26,83	€ 584.784	21.794	Euro Obligatiepool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Zwitserleven Obligatiefonds	€ 17,96	1,494	32.556	€ 584.784

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Euro Vastgoedfonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestonden uit deelnemingsrechten in Zwitserleven Vastgoedfonds, een fonds voor gemene rekening van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Direct voorafgaand aan deze uitkering heeft de Vennootschap de (rechten tot het verkrijgen van) participaties in Euro Vastgoedfondsenpool die thans werden gehouden door de Vennootschap (en waarin door de aandeelhouders van het Fonds momenteel indirect werd belegd), ter inkoop aangeboden aan Euro Vastgoedfondsenpool. Euro Vastgoedfondsenpool heeft hierop de tegenwaarde in natura, in de vorm van financiële instrumenten, uitgekeerd aan de Vennootschap. De Vennootschap heeft op haar beurt de geleverde financiële instrumenten ingebracht in Zwitserleven Vastgoedfonds, onder verkrijging van participaties in Zwitserleven Vastgoedfonds.

De liquidatie-uitkering in natura heeft aansluitend plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Zwitserleven Vastgoedfonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds, welk saldo door de Vennootschap is gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Vastgoedfonds.

De participaties in Zwitserleven Vastgoedfonds werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Euro Vastgoedfonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen aan- of verkoop transacties benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

De ruilverhouding bij de uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in RZL Euro Vastgoedfonds in Zwitserleven Vastgoedfonds werd als volgt vastgesteld:

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)
RZL Euro Vastgoedfonds	€ 43,23	€ 51.225	1.185	Euro Vastgoedfondsenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Zwitserleven Vastgoedfonds	€ 23,89	1,809	2.144	€ 51.225
¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.				

RZL Opkomende Landen Aandelenfonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in het fonds voor gemene rekening Global Emerging Markets Equity Pool waarvan (rechten tot het verkrijgen van) participaties werden gehouden door de Vennootschap, en waarin door de aandeelhouders van het Fonds momenteel indirect werd belegd.

De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Global Emerging Markets Equity Pool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds, welk saldo door de Vennootschap is gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Global Emerging Markets Equity Pool.

De participaties in Global Emerging Markets Equity Pool werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Opkomende Landen Aandelenfonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in de Global Emerging Markets Equity Pool benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

De ruilverhouding bij de uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in RZL Opkomende Landen Aandelenfonds in Global Emerging Markets Equity Pool werd als volgt vastgesteld:

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)
RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	€ 40,79	€ 3.574	88	Global Emerging Markets Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Global Emerging Markets Equity pool	€ 76,26	0,535	47	€ 3.574
¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.				

RZL Optimaal Blauw

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in (i) Zwitserleven Europees Aandelenfonds, (ii) Zwitserleven Vastgoedfonds, (iii) Zwitserleven Obligatiefonds en (iv) Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, allen fondsen van het fonds voor gemene rekening Zwitserleven Beleggingsfondsen, en uit deelnemingsrechten in de fondsen voor gemene rekening (v) Azië Aandelenpool, (vi) Amerika Aandelenpool en (vii) Global Emerging Markets Equity Pool, waar indirect, via Global Equity Mixpool, door de aandeelhouders van het Fonds in werd belegd.

Direct voorafgaand aan de uitkering in natura heeft het Fonds de deelnemingsrechten verkregen in de vorige alinea beschreven fondsen, op de wijze zoals beschreven voor:

- RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds);
- RZL Euro Obligatiefonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Obligatiefonds);
- RZL Euro Vastgoedfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Vastgoedfonds); en
- RZL Wereld Aandelenfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool).

De liquidatie-uitkering in natura heeft aansluitend plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in de participantenregisters van Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds (welk saldo door de Venootschap werd gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.

De participaties in Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers.

Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Optimaal Blauw kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in onderliggende beleggingsportefeuilles benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING VOOR 8-1-2021)	ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING BELEGDE IN
RZL Optimaal Blauw	€ 26,21	€ 6.428	245	Euro Short Duration Pool Euro Obligatiepool Euro Vastgoedfondsenpool Global Equity Mixpool	Azië Aandelenpool Europa Aandelenpool Global Emerging Markets Equity Pool Amerika Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINSGINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINSGINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINSGINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINSGINSTELLING (X1000)
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	€ 5,83	4,493	560	€ 3.267
Zwitserleven Obligatiefonds	€ 17,96	1,459	146	€ 2.631
Zwitserleven Vastgoedfonds	€ 23,89	1,097	8	€ 196
Azië Aandelenpool	€ 53,14	0,493	0,9	€ 49
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	€ 21,20	1,236	6	€ 122
Global Emerging Markets Equity Pool	€ 76,26	0,344	0,5	€ 35
Amerika Aandelenpool	€ 52,26	0,501	2	€ 126
			Totaal	€ 6.428

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Optimaal Geel

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in (i) Zwitserleven Europees Aandelenfonds, (ii) Zwitserleven Vastgoedfonds, (iii) Zwitserleven Obligatiefonds en (iv) Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, allen Fondsen van het fonds voor gemene rekening Zwitserleven Beleggingsfondsen, en uit deelnemingsrechten in de fondsen voor gemene rekening (v) Azië Aandelenpool, (vi) Amerika Aandelenpool en (vii) Global Emerging Markets Equity Pool, waar indirect, via Global Equity Mixpool, door de aandeelhouders van het Fonds in werd belegd.

Direct voorafgaand aan de uitkering in natura heeft het Fonds de deelnemingsrechten verkregen in de vorige alinea beschreven fondsen, op de wijze zoals beschreven voor:

- RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds);
- RZL Euro Obligatiefonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Obligatiefonds);
- RZL Euro Vastgoedfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Vastgoedfonds); en
- RZL Wereld Aandelenfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool).

De liquidatie-uitkering in natura heeft aansluitend plaatgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in de participantenregisters van Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds (welk saldo door de Vennootschap werd gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.

De participaties in Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers.

Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Optimaal Geel kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in onderliggende beleggingsportefeuilles benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING BELEGDE IN
RZL Optimaal Geel	€ 34,28	€ 25.509	744	Euro Short Duration Pool Euro Obligatiepool Euro Vastgoedfondsenpool Global Equity Mixpool	Azië Aandelenpool Europa Aandelenpool Global Emerging Markets Aandelenpool Amerika Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)	
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	€ 5,83		5,878	694	€ 4.048
Zwitserleven Obligatiefonds	€ 17,96		1,909	903	€ 16.220
Zwitserleven Vastgoedfonds	€ 23,89		1,435	54	€ 1.291
Azië Aandelenpool	€ 53,14		0,645	11	€ 586
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	€ 21,20		1,617	69	€ 1.457
Global Emerging Markets Aandelenpool	€ 76,26		0,450	5	€ 410
Amerika Aandelenpool	€ 52,26		0,656	29	€ 1.496
			Totaal		€ 25.509

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Optimaal Oranje

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in (i) Zwitserleven Europees Aandelenfonds, (ii) Zwitserleven Vastgoedfonds, (iii) Zwitserleven Obligatiefonds en (iv)

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, allen Fondsen van het fonds voor gemene rekening Zwitserleven Beleggingsfondsen, en uit deelnemingsrechten in de fondsen voor gemene rekening (v) Azië Aandelenpool, (vi) Amerika Aandelenpool en (vii) Global Emerging Markets Equity Pool, waar destijds indirect, via Global Equity Mixpool, door de aandeelhouders van het Fonds in werd belegd.

Direct voorafgaand aan de uitkering in natura heeft het Fonds de deelnemingsrechten verkregen in de vorige alinea beschreven Fondsen, op de wijze zoals beschreven voor:

- RZL Euro Obligatiefonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Obligatiefonds);
- RZL Euro Vastgoedfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Vastgoedfonds); en
- RZL Wereld Aandelenfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool).

De liquidatie-uitkering in natura heeft aansluitend plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in de participantenregisters van Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds (welk saldo door de Vennootschap is gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.

De participaties in Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers.

Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Optimaal Oranje kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in onderliggende beleggingsportefeuilles benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING BELEGDE IN
RZL Optimaal Oranje	€ 47,52	€ 218.133	4.590	Euro Vastgoedfondsenpool Euro Obligatiepool Global Equity Mixpool	Azië Aandelenpool Europa Aandelenpool Global Emerging Markets Equity Pool Amerika Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGENDE OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Zwitserleven Vastgoedfonds	€ 23,89		1,989	€ 10.931
Zwitserleven Obligatiefonds	€ 17,96		2,646	€ 118.020
Azië Aandelenpool	€ 53,14		0,894	€ 13.241
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	€ 21,20		2,241	€ 32.896
Global Emerging Markets Equity Pool	€ 76,26		0,623	€ 9.269
Amerika Aandelenpool	€ 52,26		0,909	€ 33.776
			Totaal	€ 218.133

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Optimaal Paars

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in (i) Zwitserleven Europees Aandelenfonds en (ii) Zwitserleven Vastgoedfonds, beide Fondsen van het fonds voor gemene rekening Zwitserleven Beleggingsfondsen, en uit deelnemingsrechten in de fondsen voor gemene rekening (iii) Azië Aandelenpool, (iv) Amerika Aandelenpool en (v) Global Emerging Markets Equity Pool, waar reeds indirect, via Global Equity Mixpool, door de aandeelhouders van het Fonds in werd belegd.

Direct voorafgaand aan de uitkering in natura heeft het Fonds de deelnemingsrechten verkregen in de Fondsen, op de wijze zoals beschreven voor:

- RZL Euro Vastgoedfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Vastgoedfonds); en
- RZL Wereld Aandelenfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool).

De liquidatie-uitkering in natura heeft aansluitend plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in de participantenregisters van Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds (welk saldo door de Venootschap werd gebruikt tot het verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.

De participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Optimaal Paars kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in onderliggende beleggingsportefeuilles benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING BELEGDE IN
RZL Optimaal Paars	€ 22,58	€ 12.012	532	Euro Vastgoedfondsenpool Global Equity Mixpool	Azië Aandelenpool Europa Aandelenpool Global Emerging Markets Equity Pool Amerika Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Zwitserleven Vastgoedfonds	€ 23,89	0,945	49	€ 1.180
Azië Aandelenpool	€ 53,14	0,425	30	€ 1.608
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	€ 21,20	1,065	188	€ 3.995
Global Emerging Markets Equity Pool	€ 76,26	0,296	15	€ 1.126
Amerika Aandelenpool	€ 52,26	0,432	78	€ 4.102
			Totaal	€ 12.012

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Optimaal Rood

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds en Zwitserleven Obligatiefonds, allen Fondsen van het fonds voor gemene rekening Zwitserleven Beleggingsfondsen, en uit deelnemingsrechten in Azië Aandelenpool, uit deelnemingsrechten in Amerika Aandelenpool en uit deelnemingsrechten in Global Emerging

Markets Equity Pool, waar reeds indirect, via Global Equity Mixpool, door de aandeelhouders van het Fonds in werd belegd.

Direct voorafgaand aan de uitkering in natura heeft het Fonds de deelnemingsrechten verkregen in de vorige alinea beschreven Fondsen, op de wijze zoals beschreven voor:

- RZL Euro Obligatiefonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Obligatiefonds);
- RZL Euro Vastgoedfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Vastgoedfonds); en
- RZL Wereld Aandelenfonds (voor het verkrijgen van deelnemingsrechten in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool).

De liquidatie-uitkering in natura heeft aansluitend plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in de participantenregisters van Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Obligatiefonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds (welk saldo door de Venootschap werd gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Obligatiefonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.

De participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Obligatiefonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool zijn aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers.

Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Optimaal Rood kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in onderliggende beleggingsportefeuilles benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING BELEGDE IN
RZL Optimaal Rood	€ 53,21	€ 18.350	345	Euro Vastgoedfondsenpool Euro Obligatiepool Global Equity Mixpool	Azië Aandelenpool Europa Aandelenpool Global Emerging Markets Equity Pool Amerika Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGEND OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)	
Zwitserleven Vastgoedfonds	€ 23,89		2,227	76	€ 1.820
Zwitserleven Obligatiefonds	€ 17,96		2,963	249	€ 4.466
Azië Aandelenpool	€ 53,14		1,002	34	€ 1.791
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	€ 21,20		2,510	210	€ 4.450
Global Emerging Markets Equity Pool	€ 76,26		0,698	16	€ 1.254
Amerika Aandelenpool	€ 52,26		1,018	87	€ 4.569
			Totaal		€ 18.350

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

RZL Wereld Aandelenfonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, een fonds voor gemene rekening van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen, en uit deelnemingsrechten in de fondsen voor gemene rekening Azië Aandelenpool, Amerika

Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool, waar reeds indirect, via Global Equity Mixpool, door de aandeelhouders van het Fonds in werd belegd.

Direct voorafgaand aan deze uitkering heeft de Vennootschap de (rechten tot het verkrijgen van) participaties in Global Equity Mixpool die werden gehouden door de Vennootschap, ter inkoop aangeboden aan Global Equity Mixpool. Global Equity Mixpool heeft hierop de tegenwaarde in natura uitgekeerd aan de Vennootschap, zijnde deelnemingsrechten in Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.

De participaties in Euro Aandelenpool die dan werden gehouden door de Vennootschap zijn door de Vennootschap ter inkoop aangeboden aan Euro Aandelenpool. Euro Aandelenpool heeft hierop de tegenwaarde in natura, in de vorm van financiële instrumenten, uitgekeerd aan de Vennootschap. De Vennootschap heeft op haar beurt de geleverde financiële instrumenten ingebracht in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, onder verkrijging van participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds.

De liquidatie-uitkering in natura heeft aansluitend plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de aandeelhouders van RZL Wereld Aandelenfonds, in de participantenregisters van Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds, welk saldo door de Vennootschap werd gebruikt voor het ten behoeve de aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in respectievelijk Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.

De participaties in Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool werden aangekocht tegen de op 8 januari 2021 vastgestelde koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de Omzetting van RZL Wereld Aandelenfonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Aangezien ten behoeve van betreffende Omzetting geen transacties in onderliggende beleggingsportefeuilles benodigd waren, werden in dit kader geen transactiekosten voorzien.

FONDS (GELIQUIDEERD)	NAV PER AANDEEL (FONDS)	TOTAAL FONDSVERMOGEN (X1000)	AANTAL UITSTAANDE AANDELEN OP 8-1-2021 (FONDS) (X1000)	FONDS BELEGDE IN (ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VOOR 8-1-2021)	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING BELEGDE IN
RZL Wereld Aandelenfonds	€ 35,78	€ 448.462	12.534	Global Equity Mixpool	Azië Aandelenpool Europa Aandelenpool Global Emerging Markets Equity Pool Amerika Aandelenpool

VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (VOLGENDE OP DE 'IN KIND' TRANSITIE VANUIT HET GELIQUIDEERDE FONDS)	NAV PER PARTICIPATIE (VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 8-1-2021)	RUILVERHOUDING ¹	NIEUWE PARTICIPATIES IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (8-1-2021) (X1000)	VERKREGEN VERMOGEN IN VERKRIJGENDE BELEGGINGSINSTELLING (X1000)
Azië Aandelenpool	€ 53,14		0,673	€ 66.586
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	€ 21,20		1,688	€ 165.420
Global Emerging Markets Equity Pool	€ 76,26		0,469	€ 46.608
Amerika Aandelenpool	€ 52,26		0,685	€ 169.848
			Totaal	€ 448.462

¹ De ruilverhouding is de NAV van het Fonds gedeeld door NAV van de verkrijgende beleggingsinstelling op 8-1-2021.

Waardebepaling

De waarde van het aan de diverse Fondsen toe te rekenen overschot werd bepaald aan de hand van de intrinsieke waarde per Fonds op 8 januari 2021. Het aantal uitstaande aandelen per Fonds werd bepaald per de laatste handelsdag van elk van de Fondsen. De laatste handelsdag was enkele dagen voorafgaand aan de dag waarop het besluit tot ontbinding van kracht werd.

Kosten Omzetting

De kosten verbonden aan de Omzetting werden gedragen door de Beheerder. Deze kosten betreffen onder meer: de kosten die verband houden met de organisatie en het plaatsvinden van de BAVA, de kosten van omzetting van de rechten van deelneming en de kosten van de notaris.

Uitkering slotdividend Fondsen

Voorafgaand aan de dag waarop het besluit tot ontbinding van de Vennootschap van kracht werd, werd ten behoeve van de beëindiging van de Fondsen, in verband met de fiscale status van de Vennootschap van fiscale beleggingsinstelling, voor ieder Fonds een uitkering van een slotdividend gedaan. Daarbij was 4 januari 2021 de datum van de ex-dividend notering en 7 januari 2021 de datum van de betaalbaarstelling van het slotdividend. Bij het doen deze uitkeringen werd op door de Vennootschap gehouden aandelen in haar eigen kapitaal geen uitkering gedaan. Deze slotuitkering was gebaseerd op de ontvangen dividenden over het boekjaar 2020. Voor het overzicht van de uitgekeerde slotdividenden wordt verwezen naar [paragraaf 1.4](#).

Daarnaast heeft de Beheerder op 8 januari 2021 een additioneel slotdividend uitgekeerd ten behoeve van RZL Amerika Aandelenfonds. Het uitgekeerde slotdividend met ex-dividend notering 6 januari 2021 wordt in de volgende tabel weergegeven:

Fonds	SLOTDIVIDEND
RZL Amerika Aandelenfonds	€ 1,64

1.2 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

ACTIAM N.V. (ACTIAM) is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Amsterdam. ACTIAM is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (voorheen VIVAT N.V.). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per de publicatiedatum van dit liquidatieverslag ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen);
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe ;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- Euro Short Duration Pool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool; en
- Global Equity Impact Pool.

BELEGGEN IN DE EIGEN FONDSEN

Beleggingen door medewerkers in de Fondsen waarvan ACTIAM Beheerder is kennen een locatieplicht en moeten vooraf getoetst worden door de afdeling Compliance van Athora. De Fondsen waarin kan worden belegd door de medewerkers van ACTIAM betreffen de beursgenoteerde ACTIAM beleggingsfondsen.



1.3 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

LIQUIDATIEVERSLAG

In verband met de liquidatie van de Vennootschap, zoals toegelicht onder paragraaf 1.1., wordt dit liquidatieverslag opgesteld.

VERKRIJGBAARHEID VAN INFORMATIE

Dit liquidatieverslag evenals exemplaren van overige fondsdocumentatie kunt u kosteloos opvragen bij de Beheerder. Voor verdere informatie over de Onderliggende Beleggingsinstellingen van RZL Beleggingsfondsen N.V. wordt verwezen naar het Beleggingspools Jaarverslag 2020 (publicatiedatum 31 maart 2021).

Going concern

De jaarrekening van RZL Beleggingsfondsen N.V. wordt niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Dit volgt op hetgeen beschreven in paragraaf 1.1. aangaande de liquidatie van de Vennootschap. In dit kader stelt de directie de jaarrekening op op basis van de discontinuïteitsveronderstelling. Het effect van de discontinuïteit op de grondslagen zoals gehanteerd in de liquidatiecijfers wordt in hoofdstuk 2 verder toegelicht.

1.4 KERNCIJFERS

ONTWIKKELING RZL BELEGGINGSFONDSEN N.V.

Ultimo verslagperiode bedraagt het eigen vermogen € 0,0 miljoen (ultimo 2019: € 3.311 miljoen). Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden, na aftrek van kosten, voor een stijging van € 82,7 miljoen. Daarnaast was er een netto uitstroom van € 3.274,7 miljoen in de Fondsen, hoofdzakelijk het gevolg van liquidatie van RZL Beleggingsfondsen N.V. De Vennootschap heeft € 118,7 miljoen in dividenden uitgekeerd gedurende de verslagperiode.

Ontwikkeling fondsvermogen (in € miljoen)

	11-01-2021	31-12-2019
RZL Amerika Aandelenfonds	-	49,4
RZL Azië Aandelenfonds	-	10,0
RZL Europa Aandelenfonds	-	555,7
RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	-	66,0
RZL Euro Mixfonds	-	1.198,7
RZL Euro Obligatiefonds	-	626,3
RZL Euro Vastgoedfonds	-	57,5
RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	-	3,4
RZL Optimaal Blauw	-	6,6
RZL Optimaal Geel	-	27,2
RZL Optimaal Oranje	-	229,8
RZL Optimaal Paars	-	13,8
RZL Optimaal Rood	-	19,8
RZL Wereld Aandelenfonds	-	446,5
Totaal	-	3.310,7

In de volgende tabellen wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het eigen vermogen van het Fonds gedeeld door het aantal aandelen. De berekening van het rendement geschiedt op basis van de intrinsieke waarde ontwikkeling per aandeel, waarbij rekening wordt gehouden met herbelegging van uitgekeerde dividenden.

Rendement periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

NAAM BELEGGINGSFONDS	01-01-2020 T/M 31-12-2020	BENCHMARK
RZL Amerika Aandelenfonds	15,37%	10,04%
RZL Azië Aandelenfonds	11,20%	2,69%
RZL Europa Aandelenfonds	-2,07%	-3,32%
RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	-0,52%	-0,27%
RZL Euro Mixfonds	0,87%	0,32%
RZL Euro Obligatiefonds	2,04%	2,44%
RZL Euro Vastgoedfonds	-13,60%	-13,21%
RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	11,59%	8,54%
RZL Optimaal Blauw	0,21%	0,95%
RZL Optimaal Geel	1,43%	1,96%
RZL Optimaal Oranje	3,42%	2,91%
RZL Optimaal Paars	5,21%	2,14%
RZL Optimaal Rood	3,83%	2,31%
RZL Wereld Aandelenfonds	7,61%	3,86%



Rendement periode 1 januari 2020 tot en met 11 januari 2021

RZL Euro Obligatiefonds	01-01-2020 T/M 11-01-2021
RZL Amerika Aandelenfonds	15,83%
RZL Azië Aandelenfonds	12,05%
RZL Europa Aandelenfonds	0,69%
RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	-0,54%
RZL Euro Mixfonds	2,28%
RZL Euro Obligatiefonds	2,00%
RZL Euro Vastgoedfonds	-15,24%
RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	14,91%
RZL Optimaal Blauw	0,20%
RZL Optimaal Geel	1,54%
RZL Optimaal Oranje	3,97%
RZL Optimaal Paars	6,51%
RZL Optimaal Rood	4,70%
RZL Wereld Aandelenfonds	9,33%

Dividend

NAAM BELEGGINGSFONDS	SLOTDIVIDEND 2020 ¹	UITGEKEERD DIVIDEND OVER 2019
RZL Amerika Aandelenfonds	€ 2,26	€ 0,50
RZL Azië Aandelenfonds	€ 0,52	€ 0,30
RZL Europa Aandelenfonds	€ 0,74	€ 0,90
RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	€ 0,84	€ 0,17
RZL Euro Mixfonds	€ 0,64	€ 0,42
RZL Euro Obligatiefonds	€ 1,39	€ 0,00
RZL Euro Vastgoedfonds	€ 1,60	€ 1,77
RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	€ 0,00	€ 0,00
RZL Optimaal Blauw	€ 0,44	€ 0,06
RZL Optimaal Geel	€ 0,47	€ 0,08
RZL Optimaal Oranje	€ 0,67	€ 0,29
RZL Optimaal Paars	€ 0,43	€ 0,30
RZL Optimaal Rood	€ 0,91	€ 0,65
RZL Wereld Aandelenfonds	€ 0,57	€ 0,45

¹ De volgende data waren bij de slotdividenduitkeringen van belang: 4 januari 2021 was de datum van de ex-dividend notering en 7 januari 2021 was de datum van de betaalbaarstelling.

1.5 OVERIGE BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Overname VIVAT door Athora Holdings Ltd

Op 7 juni 2019 werd VIVAT, het moederbedrijf van ACTIAM, door haar aandeelhouder Anbang Insurance Group Co. Ltd. ("Anbang") op de hoogte gebracht dat er overeenstemming is bereikt met Athora Holdings Ltd en NN Group N.V. over de verkoop van de aandelen in VIVAT. Op 19 maart 2020 is VIVAT op de hoogte gebracht dat Athora van De Nederlandsche Bank (DNB) een verklaring van geen bezwaar heeft ontvangen voor de overname van VIVAT door Athora. Op 2 april 2020 heeft Athora aangekondigd dat het de acquisitie van VIVAT heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Anbang. Vervolgens heeft Athora 100% van de aandelen van VIVAT Schadeverzekeringen N.V. verkocht aan NN Group. Per 10 december 2020 heeft VIVAT een naamswijziging ondergaan naar Athora Netherlands.

Samenstelling van de directie

Op 11 januari 2021 bestond de directie van ACTIAM uit F.L. Kusse (Chief Executive Officer, CEO) en D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. De AFM heeft de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Op 7 april 2020 nam F.L. Kusse de rol van CEO op als opvolger van W. Borgdorff, die op diezelfde datum vanwege persoonlijke omstandigheden is

teruggetreden. Daarnaast heeft W.M. Schouten besloten om haar carrière buiten ACTIAM voort te zetten en is per 1 mei 2020 teruggetreden als Chief Risk Officer (CRO). D.G. Keiller neemt tijdelijk de rol van CRO waar.

Samenstelling Raad Van Commissarissen

De raad van commissarissen van de Venootschap wordt gevormd door B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. Per 1 april 2020 hebben de heren L. Tang en K. Shum hun functie neergelegd als lid van de Raad van Commissarissen RZL Beleggingsfondsen N.V. Op 16 april 2020 zijn de heer J.H.M. Janssen Daalen en de heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre, tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, benoemd tot commissaris van RZL Beleggingsfondsen N.V.

Wijzigingen beleggingsbeleid Euro Obligatiepool

De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool en derhalve de Fondsen RZL Euro Mixfonds, RZL Euro Obligatiefonds en de RZL Optimaalfondsen (RZL Optimaal Blauw, RZL Optimaal Geel, RZL Optimaal Oranje, RZL Optimaal Rood en RZL Optimaal Paars).

Rechtstreekse beleggingen Euro Obligatiepool in vastrentende waarden

Met ingang van 19 maart 2020 zijn de voorwaarden van de Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool gewijzigd. Voor 19 maart 2020 belegde de Euro Obligatiepool in de beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Deze aanpassing van het beleggingsbeleid is het gevolg van de strategiewijziging van ACTIAM om haar beleggingsproposities in Nederland te concentreren. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en de benchmark van de Euro Obligatiepool zijn gelijk gebleven aan die zoals van toepassing op ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.

Accountant

Op 16 april 2020 heeft ten kantore van RZL Beleggingsfondsen N.V. de Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van RZL Beleggingsfondsen N.V. voor het boekjaar 2020. In dit kader heeft de Beheerder Ernst & Young Accountants LLP aangesteld om het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V. te controleren.

Wijziging op- en afslagen

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag.

In de verslagperiode golden de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAG TOT 1 SEPTEMBER 2020	OP- EN AFSLAG VANAF 1 SEPTEMBER 2020
RZL Amerika Aandelenfonds	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
RZL Azië Aandelenfonds	Opslag 0,175% Afslag 0,225%	Opslag 0,15% Afslag 0,15%
RZL Europa Aandelenfonds	Opslag 0,25% Afslag 0,05%	Opslag 0,25% Afslag 0,05%
RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
RZL Euro Obligatiefonds	Opslag 0,10% Afslag 0,10%	Opslag 0,10% Afslag 0,10%
RZL Euro Mixfonds	Opslag 0,175% Afslag 0,075%	Opslag 0,175% Afslag 0,075%
RZL Euro Vastgoedfonds	Opslag 0,23% Afslag 0,04%	Opslag 0,19% Afslag 0,04%
RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	Opslag 0,00% Afslag 0,00%	Opslag 0,00% Afslag 0,00%
RZL Optimaal Blauw	Opslag 0,075% Afslag 0,075%	Opslag 0,075% Afslag 0,075%
RZL Optimaal Geel	Opslag 0,125% Afslag 0,10%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%



	OP- EN AFSLAG TOT 1 SEPTEMBER 2020	OP- EN AFSLAG VANAF 1 SEPTEMBER 2020
RZL Optimaal Oranje	Opslag 0,15% Afslag 0,10%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%
RZL Optimaal Paars	Opslag 0,175% Afslag 0,075%	Opslag 0,15% Afslag 0,075%
RZL Optimaal Rood	Opslag 0,15% Afslag 0,10%	Opslag 0,15% Afslag 0,075%
RZL Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,15% Afslag 0,075%	Opslag 0,125% Afslag 0,075%

Actualisatie prospectus

Op 10 december 2020 was het prospectus van RZL Beleggingsfondsen N.V. voor het laatst geactualiseerd. De wijzigingen zoals beschreven in paragraaf 1.5 waren vastgelegd in het prospectus.

1.6 **BELONINGSBELEID**

In deze paragraaf worden het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands en, meer in het bijzonder, het beloningsbeleid van ACTIAM beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht.

ACTIAM streeft naar een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, dat aansluit bij de strategie, risicobereidheid en waarden van ACTIAM. Het beleid is in overeenstemming met relevante vereisten op grond van wet- en regelgeving. Leidend principe in het beloningsbeleid is dat werknemers van ACTIAM niet worden aangemoedigd om meer risico's te nemen dan verantwoord wordt geacht binnen de context van een te allen tijde respectvolle behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de fondsen die ACTIAM beheert.

GOVERNANCE

Het beloningsbeleid van ACTIAM wordt opgesteld binnen het kader van het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands, en houdt tegelijkertijd rekening met de regels waaraan ACTIAM moet voldoen in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder de AIFM-richtlijn. In dat opzicht is het beloningsbeleid van ACTIAM gebaseerd op de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen 2011/61/EU ("AIFMD") en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD ("ESMA-Richtsnoeren").

Het beloningsbeleid sluit aan bij de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen ("Wbfo") in samenhang met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"), de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 ("Solvabiliteit II") en de Richtsnoeren voor het Governancesysteem van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ("EIOPA-Richtsnoeren"). Gezien het feit dat Athora Netherlands aandeelhouder van ACTIAM is, wordt het beloningsbeleid van ACTIAM - met inachtneming van eventuele rechten van de Ondernemingsraad - goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands.

Alle werknemers van ACTIAM dienen zich te houden aan de Gedragscode, de eed en eventuele toepasselijke regelgeving. ACTIAM moedigt alle werknemers voor wie dit relevant is aan om te zorgen voor een basiscertificaat van het DSI-Register Integriteit en voor werknemers in bepaalde functies is VBA- of CFA-certificering en/of een aanvullende DSI-registratie een vereiste.

ACTIAM neemt regelmatig deel aan marktonderzoek, dat het beloningsbeleid van gelijksoortige fonds- en vermogensbeheerders in kaart brengt. Met behulp van de resultaten verkrijgt ACTIAM inzicht in de concurrentiekracht van haar beloningsbeleid en kan zij haar beloningsbeleid vergelijken met best practices in de markt.

GEÏDENTIFICEERDE MEDEWERKERS (IDENTIFIED STAFF)

Ingevolge artikel 20 van de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers, als geïdentificeerde medewerkers worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben op het risicoprofiel van een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen ("abi-beheerder") of op dat van een door de abi-beheerder beheerde abi:

- uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de abi-beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de abi-beheerder, zoals: directeuren, bestuursleden, de chief executive officer en uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- hogere leidinggevenden;
- medewerkers met controletaken;
- medewerkers die leiding geven op het gebied van portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources;
- andere risiconemers, zoals: medewerkers wier beroepsactiviteiten - individueel of collectief genomen, als de leden van een groep (bijv. een bedrijfsonderdeel of een afdelingsgroep) - van materiële invloed kunnen zijn op het risicoprofiel van de abi-beheerder of een door hem beheerde abi, met inbegrip van personen die bevoegd zijn overeenkomsten te tekenen, posities in te nemen en beslissingen te nemen die materieel van invloed zijn op de risicoposities van de abi-beheerder of van een door hem beheerde abi. Het gaat hierbij om medewerkers zoals bijvoorbeeld verkopers, individuele handelaars en specifieke dealingrooms.

Athora Netherlands heeft een Werkgroep Identified Staffin het leven geroepen, waarin de directeuren van de afdelingen P&O, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk en Audit ("Werkgroep Geïdentificeerde Medewerkers", "WGIS") zitting hebben. De WGIS adviseert de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands bij de besluitvorming over de lijst van geïdentificeerde medewerkers en de beloning van geïdentificeerde medewerkers. Een lijst van geïdentificeerde medewerkers wordt centraal vastgelegd en ten minste eenmaal per jaar geactualiseerd. Daarnaast worden de criteria voor het bepalen of een werknemer valt onder de categorie

geïdentificeerde medewerker jaarlijks herzien in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving en ESMA-Richtsoeren.

De directie van ACTIAM besluit over het aannemen van sollicitanten en over de beloning van ACTIAM-werknemers. Als onderdeel van de selectieprocedure voor nieuwe kandidaten voor bestuursfuncties binnen ACTIAM en voor senior management- en controlefuncties (geïdentificeerde medewerkers), worden deze eerst voorgelegd aan de WGIS en vervolgens aan de Raad van Bestuur en de Remuneration and Nomination Committee van de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands (“ReNomCo”). De ReNomCo verleent goedkeuring aan de beloning van geïdentificeerde medewerkers.

EMOLUMENTEN

De beloning van werknemers van ACTIAM bestaat uit een vast jaarsalaris, een variabele beloning, een pensioenregeling en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. ACTIAM heeft afzonderlijke variabele beloningsregelingen voor geïdentificeerde medewerkers en niet-geïdentificeerde medewerkers. Met ingang van 2018 heeft Athora Netherlands prestatiegerelateerde variabele beloning voor de directieleden van ACTIAM afgeschaft.

Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Het bruto jaarsalaris wordt gebaseerd op de van toepassing zijnde salarisschaal. Ingevolge de cao hebben werknemers recht op een jaarlijkse verhoging. Deze periodieke verhoging van het salaris is gekoppeld aan een beoordeling van de mate waarin de desbetreffende werknemer is gegroeid in zijn of haar rol (verdere ontwikkeling van competenties) en is afhankelijk van de relatieve salarispositie. De precieze verhouding tussen de competentiebeoordeling en de salarisverhoging luidt als volgt: Onvoldoende: 0,0%; Bijna voldoende: 0,0%; Goed: 2,6%; Zeer goed: 3,3%; Uitstekend: 4,0%. Het toekennen van een dergelijke verhoging is tevens onderhevig aan financiële criteria op Athora Netherlands -niveau (“knock-out”).

Pensioen

Nagenoeg alle werknemers van ACTIAM nemen deel aan de pensioenregeling van Athora Netherlands. De huidige regeling is een collectieve beschikbarepremieregeling (*Collective Defined Contribution*; “CDC”) die is gebaseerd op een pensioenopbouw inclusief werknemersbijdrage van 4,5%. Athora Netherlands en de werknemers betalen een werkgevers- respectievelijk werknemersbijdrage. Voor werknemers die op 31 december 2017 in dienst waren bij ACTIAM met een hoger salaris dan het maximale pensioengevend salaris wordt een compensatie van 16,35% over het pensioengevend salaris boven € 110.111 toegepast. De permanente toeslag is niet pensioengevend en wordt niet meegenomen in de berekening van ontslagvergoedingen, met inbegrip van de transitievergoeding ingevolge het Nederlandse arbeidsrecht of andere salariscomponenten of vergoedingen.

Variabele beloning en prestatiedoelen

Variabele beloning is gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelen door de desbetreffende werknemers. De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelstellingen voor het boekjaar. De gestelde prestatiedoelstellingen sluiten aan bij de doelstellingen van de onderneming en de missie en visie van ACTIAM. Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare key performance indicators (“KPI’s”) gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het bereiken van deze KPI’s. De KPI’s hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPI’s hebben betrekking op kwaliteit van ACTIAM’s commerciële en financiële resultaten, ESG doelen, de beleggingsprestatie, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De ACTIAM ESG-doelstellingen stimuleren portefeuillemanagers om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico’s beter beheren en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

Voor het jaar 2020 gold één algemene niet-financiële KPI voor iedereen binnen ACTIAM; deze had betrekking op de succesvolle voltooiing en implementatie van de drie belangrijkste strategische projecten. Vervolgens zijn voor elke afdeling één of twee afdelings-KPI’s ontwikkeld, die golden voor alle werknemers van de desbetreffende afdeling. Daarnaast is aan de werknemers gevraagd of zij één of twee persoonlijke KPI’s wilden opstellen. In totaal zijn er per werknemer dus maximaal 5 KPI’s opgesteld.

In dit kader had de directie van ACTIAM voor het jaar 2020 collectieve KPI’s met betrekking tot het behouden van een solide, beheerste organisatie (“sound & controlled organisation”) en de behartiging van klantbelangen.

Algemene uitgangspunten KPI's

Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPI's zoveel als mogelijk rekening gehouden met de volgende stakeholders:

- klanten en/of beleggers in fondsen die ACTIAM beheert;
- werknemer;
- Athora Netherlands en haar aandeelhouder(s);
- de samenleving als geheel.

Niet meer dan 50% van de KPI's mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor werknemers in functies met controle- en toezichhoudende taken, zoals de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPI's vastgesteld. De maximale variabele beloning zoals bepaald in de Wbfo geldt voor alle werknemers van Athora Netherlands. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een werknemer van een financiële instelling niet hoger zijn dan 20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor werknemers van beheerders van alternatieve beleggingsfondsen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn, zoals ACTIAM. Uitsluitend in geval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen ACTIAM maximaal 50% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders; voor andere functies geldt een lager maximum.

Voor geïdentificeerde medewerkers gelden specifieke regels voor het vaststellen van prestatiedoelstellingen en KPI's, het bepalen in hoeverre die doelen zijn bereikt, en het vaststellen en uitbetalen van variabele beloning. Ten aanzien van de prestatiedoelstellingen en KPI's wordt zowel vooraf als achteraf een risicobeoordeling verricht.

Naast het proces om te komen tot KPI's, maken medewerkers ook afspraken over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling worden per werknemer vastgesteld en worden gekozen uit de uiteenlopende waarden van Athora Netherlands, met als de twee belangrijkste competenties: resultaat- en klantgerichtheid.

Toekenning variabele beloning

Een variabele beloning wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPI's zijn bereikt. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de Compliance-functionaris in het kader van een risicobeoordeling achteraf. Ten behoeve van deze beoordeling worden de resultaten en incentives opgenomen in een gecentraliseerde database. De uiteindelijke beslissing met betrekking tot het toekennen van variabele beloning, zoals voorgesteld door de directie van ACTIAM, wordt genomen door de Raad van Bestuur van Athora Netherlands en Raad van Commissarissen van Athora Netherlands. Voor geïdentificeerde medewerkers met controletaken is tevens de goedkeuring van de ReNomCo nodig. De leidende beginselen, met inbegrip van knock-outs, worden toegepast alvorens enige variabele beloning wordt toegekend.

Variabele beloning voor niet-geïdentificeerde medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor geïdentificeerde medewerkers wordt variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%). 50% van de variabele beloning van geïdentificeerde medewerkers wordt contant uitbetaald en 50% is gebaseerd op het rendement op aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, een subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt betaald drie jaar volgend op het jaar waarin de beloning is toegekend. Voor de op aandelenrendement gebaseerde component van het uitgestelde deel van de variabele beloning geldt een wachttijd van drie jaar na het jaar waarin de beloning onvoorwaardelijk is toegekend, gevolgd door een lock-up van een jaar. Voor vermogensbeheerders wordt 3-jaars resultaatdoelstelling vastgesteld, die moet zijn gerealiseerd alvorens recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling naar beneden worden bijgesteld.

Hold back & claw back

Athora Netherlands is bevoegd alle toegekende variabele beloningen geheel of gedeeltelijk niet uit te betalen ("hold back") of terug te vorderen ("claw back") (conform artikel 2:135 lid 6 & 8 BW jo. artikel 1:127 lid 2 & 3 Wft). Gehele of gedeeltelijke hold back of claw back zal in ieder geval plaatsvinden wanneer de werknemer niet heeft voldaan aan relevante eisen van bekwaamheid of gepast gedrag, of wanneer deze verantwoordelijk was voor gedrag dat heeft geleid tot een aanzienlijke verslechtering van de financiële positie van Athora Netherlands en/of ACTIAM.

Tekenbonus & retentiebonus

ACTIAM is zeer terughoudend wat betreft het aanbieden van regelingen zoals de tekenbonus of een retentiebonus. Dergelijke regelingen mogen uitsluitend worden overeengekomen indien ze in overeenstemming zijn met de wet- en regelgeving alsook met de governance van Athora Netherlands en ACTIAM.

In de aanloop naar 2018 - die resulteerde in de overgang van de zeggenschap van Athora Netherlands N.V. naar Athora Netherlands Holding Limited en de doorverkoop van VIVAT Schadeverzekeringen N.V. aan Nationale Nederlanden Schadeverzekering Maatschappij N.V. - heeft Athora Netherlands een retentieregeling aangeboden aan een aantal werknemers binnen ACTIAM. In 2019 is de retentieregeling aan een bredere groep werknemers binnen ACTIAM aangeboden. De onvoorwaardelijke toekenning van bedragen onder deze regelingen is onderhevig aan bepaalde voorwaarden. Voordat Athora Netherlands deze retentieregeling aanbood, had zij reeds de goedkeuring van de toezichthouder ontvangen.

Overige voordelen

Al naargelang de trede in de salarisschaal komt een aantal senior managers binnen ACTIAM in aanmerking voor een leaseauto of een leaseautovergoeding. In dit kader dienen de leaseauto's 100% elektrisch te zijn. In het kader van de beginselen van duurzaam investeren waaraan ACTIAM zich heeft verbonden, zijn bepaalde types en merken auto's niet meer beschikbaar binnen dit beleid, waar een uitzondering wordt gemaakt voor 100% elektrische modellen.

Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen in een toepasselijk sociaal plan of (ii) de directie van ACTIAM en de Raad van Bestuur van Athora Netherlands of, waar het een vergoeding voor de directie of de geïdentificeerde medewerkers van ACTIAM betreft, de ReNomCo anders hebben/heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de werknemer wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer, of in geval van verzuim aan de zijde van Athora Netherlands indien de desbetreffende werknemer als dagelijks-beleidsbepaler wordt gezien. Ontslagvergoedingen aan dagelijks-beleidsbepalers, waaronder begrepen de directie van ACTIAM, kunnen nimmer meer bedragen dan 100% van het vaste bruto jaarsalaris.

Athora Netherlands, met inbegrip van ACTIAM, is met de bonden een verlenging van het Athora Netherlands Sociaal Plan overeengekomen tot en met 2023, dat van toepassing is bij reorganisatie(s).

BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

In 2020 kende ACTIAM € 15,2 miljoen aan beloning toe aan haar werknemers (in 2019: € 16,9 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 13,4 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2019: € 15 miljoen) en een bedrag van € 1,8 miljoen aan variabele beloning (in 2019: € 1,9 miljoen voor het jaar 2018).

Vaste beloning

Volgens de cao van Athora Netherlands (in 2020 cao van VIVAT 2018-2019) hebben werknemers op 1 februari 2020 een periodieke salarisverhoging gekregen. In 2020 heeft geen collectieve salariswijziging plaatsgevonden. De vakbonden en Athora Netherlands zijn in de zomer van 2020 begonnen met onderhandelingen voor een nieuwe cao. Eind 2020 is een onderhandelingsresultaat bereikt voor de CAO 2021-2023.

Variabele beloning

De in 2020 toegekende variabele beloning heeft betrekking op het boekjaar 2019 (€ 1.4 miljoen) en omvat tevens het uitgestelde deel van het jaar 2016 (€ 134 duizend) en de retentiebonus (€ 288 duizend).

In 2020 is een totaalbedrag van € 1,4 miljoen onvoorwaardelijk toegekend aan 88 medewerkers als prestatiegerelateerd variabele beloning over het jaar 2019 (in 2019: € 1,7 miljoen aan 88 medewerkers over het jaar 2018) en, als uitgesteld en laatste deel van de prestatiegerelateerde variabele beloning over het jaar 2016 is in totaal € 134 duizend onvoorwaardelijk toegekend aan 17 (voormalige) medewerkers (in 2019: € 188 duizend aan 20 (voormalige) medewerkers over het jaar 2015). Gezien ACTIAM's financiële resultaten voor 2019, wordt het totale bedrag aan variabele beloningen gemaximeerd op het bedrag horende bij de te behalen doelstellingen, ook voor diegenen die buitengewone prestaties hebben geleverd. De totale gemiddelde prestatiescore was minder dan 100%. Eind 2020 is de retentieregeling voor een totaalbedrag van € 288 duizend aan 12 medewerkers

betaald. De uitbetaling van de retentieregeling aan de Identified Staff (geïdentificeerde medewerkers) geschiedt in uitgestelde betalingen tot eind 2023.

De variabele beloning voor de geïdentificeerde medewerkers bestaat voor 50% uit (het rendement op) aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Zodra dit deel onvoorwaardelijk wordt toegekend, na een lock-up van een jaar, wordt dividend uitgekeerd (waar van toepassing). In 2020 bedroeg het uitgekeerde dividend € 0,10 per aandeel.

In 2020 heeft Athora Netherlands - ACTIAM daaronder begrepen - haar recht op het toepassen van een hold back en claw back niet uitgeoefend.

De toekenning van variabele beloning voor 2020 zal na de datum van publicatie van het liquidatieverslag plaatsvinden.

In 2020 had ACTIAM een gemiddeld fte van 92 (in 2019: 103 fte).

Onderstaande tabel geeft de in 2019 en 2020 toegekende beloningen weer.

	AANTAL ONTVANGERS ¹		VASTE BELONING IN EURO'S ²		VARIABELE BELONING IN EURO'S	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Directie ³	4	4	1.044.289	1.126.032	34.763	0
Identified Staff ⁴	46	38	6.453.452	6.936.407	1.077.232	1.095.920
Overige medewerkers	55	70	5.880.358	6.963.917	732.212	803.599
Totaal	105	112	13.378.099	15.026.357	1.844.206	1.899.519

1 Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal ontvangers hoger dan de gemiddelde personele bezetting.
2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.
3 De directieleden zijn een categorie van Identified Staff en worden afzonderlijk in deze tabel weergegeven.
4 Identified Staff omvat medewerkers die onder de cao van Athora Netherlands vallen.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2020 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

BELONINGSBELEID UITBESTEDINGSRELATIES

Alvorens een externe vermogensbeheerder aan te stellen, voert ACTIAM een 'due diligence' onderzoek uit naar de desbetreffende vermogensbeheerder. Een beoordeling van het beloningsbeleid van de externe beheerder vormt een onderdeel van het due diligence onderzoek. Het beloningsbeleid moet verenigbaar zijn met de belangen van fondsdeelnemers, en derhalve behoren passende incentives te worden ingezet. Deze incentives dienen aan te sluiten bij de doelstellingen van het beleggingsfonds waarvoor de vermogensbeheerder wordt aangesteld, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen actief en passief beheerde fondsen. Voor actief beheerde fondsen beoordeelt ACTIAM bijvoorbeeld in hoeverre de beleggingshorizon van de externe vermogensbeheerder aansluit bij de prestatiehorizon van het beleggingsfonds, normaliter 3 tot 5 jaar. Voor actief beheerde fondsen die ernaar streven een hoger rendement te realiseren dan dat van de benchmark beoordeelt ACTIAM in hoeverre het beloningsbeleid van de externe vermogensbeheerder is verbonden met risico gecorrigeerde maatstaven, met bijvoorbeeld gebruikmaking van de 'informatieratio'. Voor passief beheerde beleggingsfondsen is een aan actief rendement gerelateerde beloning minder wenselijk. In dergelijke gevallen beoordeelt ACTIAM in hoeverre de prestatie maatstaven op passende wijze zijn verbonden met de wijze waarop het rendement van het beleggingsfonds dat van de benchmark volgt, met bijvoorbeeld gebruikmaking van tracking errors. Hierbij wordt ook informatie opgevraagd omtrent het beloningsbeleid van zowel 'identified staff' als 'non-identified staff' bij desbetreffende vermogensbeheerders, bijvoorbeeld om erop toe te zien dat voor risicomanagement en compliance functies in het beloningsbeleid geen performance-gerelateerde prestatieprikkels worden gehanteerd.

ACTIAM vraagt voorts jaarlijks informatie op bij externe vermogensbeheerders over hoe het beloningsbeleid wordt toegepast. De door ACTIAM aangestelde vermogensbeheerders zijn entiteiten die beschikken over een vergunning op basis van de AIFM richtlijn dan wel de ICBE richtlijn (UCITS) en zijn derhalve onderworpen aan beloningsbeleid regels die gelden op grond van die richtlijnen en daarmee onderworpen aan hetzelfde regelgevend kader voor beloningsbeleid als ACTIAM. Met betrekking tot de Questionnaire van de ESMA 34-32-352, Sectie 1, Vraag 6, sub i) verwijst de Beheerder naar de websites¹² van de externe vermogensbeheerders waar informatie over het door Capital International Ltd. en T. Rowe Price International Limited gehanteerde beloningsbeleid is opgenomen.

¹ <https://www.capitalgroup.com/intermediaries/gb/en/how-to-invest/disclosures.html>

² https://www.troweprice.com/content/dam/ide/footer/UK_TRPL_Pillar_3_and_Remuneration.ppd



**2 Liquidatiecijfers 1 januari
2020 - 11 januari 2021 RZL
Beleggingsfondsen N.V.**



BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	3.313.295
Vorderingen		-	6.438
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	9.000
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-2.562
Activa min kortlopende schulden		-	3.310.733
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	4.992
Agio		-2.566	2.628.357
Overige reserves		-80.128	184.901
Onverdeeld resultaat		82.694	492.483
Totaal eigen vermogen		-	3.310.733

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3	110.247	51.338
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	471.216
In rekening gebrachte op- en afslagen		542	493
Overige bedrijfsopbrengsten		6	-
Som der bedrijfsopbrengsten		110.795	523.047
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		28.101	29.750
Som der bedrijfslasten		28.101	29.750
Resultaat		82.694	493.297

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	82.694	493.297
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	82.694	493.297
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-110.247	-51.338
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-471.216
Aankoop van beleggingen	-337.503	-169.686
Verkoop van beleggingen	3.761.045	512.582
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.319	854
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.681	243
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	3.399.627	314.736
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	197.992	94.841
Inkoop van aandelen	-3.472.684	-348.512
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	119	-118
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-6.319	-854
Uitgekeerd dividend	-118.735	-60.093
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-3.399.627	-314.736
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

2.1 TOELICHTING

ALGEMEEN

RZL Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd aan de Graadt van Roggenweg 250 te Utrecht. De Vennootschap is opgericht op 5 oktober 1995 en vanaf 30 oktober 2020 in liquidatie. Op 11 januari 2021 heeft de Vennootschap liquidatie-uitkeringen bij voorbaat gedaan. Dit verslag betreft derhalve een liquidatieverslag en heeft betrekking op de periode 1 januari 2020 tot en met 11 januari 2021.

RZL Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van RZL Beleggingsfondsen N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'Fondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. De Fondsen beleggen het vermogen van RZL Beleggingsfondsen N.V. in besloten fondsen voor gemene rekening, zogenaamde Onderliggende Beleggingsinstellingen. In deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats.

Gedurende de verslagperiode 2020 (tot en met 11 januari 2021) bestond RZL Beleggingsfondsen N.V. uit de RZL Fondsen. De RZL Fondsen zijn niet beursgenoteerd en uitsluitend beschikbaar via een verzekeringsproduct van Reaal of Zwitserleven.

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 afzonderlijk 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 aandelen. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen. De Fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon, RZL Beleggingsfondsen N.V.

Aan het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V. zijn toegevoegd de cijfers van de Fondsen. De cijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen hun vermogen hebben belegd zijn niet opgenomen in dit liquidatieverslag aangezien de waarde van de beleggingen per liquidatiedatum nihil is.

Naar Nederlands recht zijn de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen geen rechtspersonen: per 24 april 2018 heeft Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen het juridisch eigendom van de activa van deze Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen. ACTIAM N.V. (ACTIAM) fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

BNP Paribas Securities Services, Amsterdam branch fungeert als bewaarder van RZL Beleggingsfondsen N.V. en de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de beleggingsfondsen.

Het liquidatieverslag is opgesteld op basis van eigen grondslagen zoals verwoord op pagina's 38 tot en met 43. De waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen zijn gelijk aan de waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen in de statutaire jaarrekening 2019. In vergelijking met de jaarrekening 2019 wijkt dit liquidatieverslag af qua toelichtingen (zoals de paragraaf 'Financiële risico's en beheersingsmaatregelen', samenstelling van de beleggingsportefeuille en het meerjarenoverzicht), die als gevolg van de liquidatie niet meer relevant zijn.

Per 11 januari 2021 zijn de activiteiten van RZL Beleggingsfondsen N.V. beëindigd, dus daarmee is er sprake van (vrijwillige) discontinuïteit.

ACTIAM N.V. (ACTIAM) is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Amsterdam. ACTIAM is een 100%-deelneming van Athora Netherlands N.V. te Amstelveen. Op 10 december 2020 heeft een naamswijziging plaatsgevonden van VIVAT N.V. naar Athora Netherlands N.V.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van de Vennootschap heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 11 januari 2021. Aangezien 11 januari 2021 de datum van liquidatie-uitkeringen bij voorbaat is, is er sprake van een verlengd boekjaar. Als gevolg hiervan zijn de vergelijkende cijfers niet vergelijkbaar.

Vreemde valuta

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta is de euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen op rapportagedatum.

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta worden eveneens de transactiekoersen gehanteerd. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt. Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

Onderstaande tabel presenteert de wisselkoersen (World Market/Reuters closing spot rates) die ultimo verslagperiode zijn gehanteerd:

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	11-1-2021	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2151	1,1225
Australische dollar	1,5795	1,5968
Britse pond	0,9008	0,8473
Canadese dollar	1,5556	1,4556
Chileense peso	874,1373	844,0639
Chinese yuan	7,8676	7,8190
Deense kroon	7,4369	7,4725
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	58,4348	56,8505
Hongkong dollar	9,4231	8,7463
Indonesische roepia	17.162,5813	15.583,1063
Japanse yen	126,7236	121,9877
Keniaanse shilling	133,1087	113,7654
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6951	1,6638
Noorse kroon	10,3813	9,8637
Singaporese dollar	1,6170	1,5094
Taiwanese dollar	33,9971	33,6492
Thaise baht	36,6095	33,6231
Tsjechische kroon	26,2340	25,4140
Zuid-Afrikaanse rand	18,8606	15,6965
Zuid-Koreaanse won	1.333,3351	1.298,1151
Zweedse kroon	10,0791	10,5078
Zwitserse frank	1,0833	1,0870

Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien:

- er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en simultaan af te wikkelen;
- het stellige voornemen bestaat om de posten netto en simultaan af te wikkelen.

De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van de waarde van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van de waarde van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde in de balans opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Beleggingen

De beleggingen staan ter vrije beschikking van de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet van toepassing of niet toegestaan.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de liquidatiecijfers tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en

-technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingsniveaus (categorieën):

- Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;
- Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;
- Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW); of
- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte waarderingsmethodiek.

Als beleggingen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde beleggingen rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Aandelen

Beleggingen in aandelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereguleerde markt met actieve handel.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoers (tussen de biedkoers en de laatkoers) ten tijde van het slot van de markt. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de beurswaarde of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen of op basis van een marktopgave.

Andere waarderingsmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Voor ontvangen onderpand in verband met openstaande derivatenposities geldt dat het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen onderpand. Voor verstrekt onderpand in verband met openstaande derivatenposities neemt het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of verstrekte onderpand wordt rente berekend.

Valutatermijncontracten

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model. Via het informatiesysteem van Bloomberg (Bloomberg Terminal) worden parameters en prijzen (quotes) ingelezen.

Futures

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt.

Deposito's

Deposito's worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is nagenoeg gelijk aan de nominale waarde, omdat de deposito's een korte looptijd hebben.

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beleggingen van de Fondsen (kunnen) bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle participaties wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Aangezien er geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen en schulden.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan ter vrije beschikking.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

Eigen vermogen / fondsvermogen

Het totaal van het eigen vermogen / fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Verwerking van plaatsing en inkoop van eigen aandelen (Fondsen) of participaties (Onderliggende Beleggingsinstelling)

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van aandelen of participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden nagenoeg geheel verwerkt in het geplaatst kapitaal en het agio van het desbetreffende Fonds of het fondsvermogen van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Bij de uitgifte en inkoop van eigen aandelen door de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de aandelen verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifte- respectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het betreffende Fonds. Er is geen sprake van op- en afslagen bij de uitgifte of inkoop van eigen participaties door de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De op- en afslagen worden jaarlijks door de Beheerder vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd.

Aandelen als eigen vermogen / participaties als fondsvermogen

Aandeelhouders van de Fondsen of participatiehouders van de Onderliggende Beleggingsinstellingen hebben het recht om hun aandelen of participaties terug te verkopen aan het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling en de aandelen van het Fonds of de participaties van de Onderliggende Beleggingsinstelling hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De aandelen van het Fonds of de participaties van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden echter in de jaarrekening als eigen vermogen/fondsvermogen verantwoord, omdat de aandelen/participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

- de houder van de aandelen of participaties heeft recht op een pro rata deel van de netto activa in het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling; en
- de aandelen of participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. De resultaten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Beleggingsresultaten

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van 'keuze dividend' (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cash dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

Onder de indirecte resultaten worden de waardeveranderingen van beleggingen, de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten, over de verslagperiode verantwoord. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen.

Transactiekosten

Eventuele transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden.

De kosten van de beleggingstransacties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties en komen indirect ten laste van de Vennootschap.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheervergoeding. Elk Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding en een servicevergoeding verschuldigd. De beheervergoeding dient ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het vermogensbeheer en de interne kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, met uitzondering van de transactiekosten. De servicevergoeding dient ter dekking van hoofdzakelijk de kosten van derde partijen die verband houden met het beheer van de Fondsen.

De beheer- en servicevergoeding worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de Fondsen. Dit gebeurt naar rato van de in het prospectus genoemde percentages op jaarbasis en het vermogen van elk afzonderlijk Fonds per dagultimo. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheer- en servicevergoeding in rekening bij het Fonds.

Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor (LKF) van een Fonds omvat alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten factor wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld eigen vermogen van het desbetreffende Fonds. Het gemiddeld eigen vermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. Alle

afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Indien de Fondsen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen en het Fonds daarin gemiddeld over de verslagperiode meer dan 10 procent van het beheerde vermogen direct of indirect belegt, wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor, tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat, door aanpassingen hierop, tot kasstromen herleid. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

GRONDSLAGEN VOOR DE FONDSEN

De grondslagen die van toepassing zijn voor RZL Beleggingsfondsen N.V., zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Algemene grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Fondsen.

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

RZL Beleggingsfondsen N.V. heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Vennootschap geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van RZL Beleggingsfondsen N.V. wordt verwezen naar het prospectus van RZL Beleggingsfondsen N.V.

Als gevolg van de liquidatie van RZL Beleggingsfondsen N.V. per 11 januari 2021 is de fiscale status vervallen.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

RZL Beleggingsfondsen N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Op dividend dat van Nederlandse beleggingen wordt ontvangen, wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend en overige inkomsten dat van buitenlandse beleggingen wordt ontvangen, kan het betreffende land bronbelasting inhouden. Als Nederland een verdrag heeft gesloten met het betreffende bronland om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief mogelijk op grond van dit belastingverdrag worden verlaagd naar het verdragstarief. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag kan RZL Beleggingsfondsen N.V. verzoeken om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) bij de buitenlandse belastingautoriteiten.

RZL Beleggingsfondsen N.V. kan in beginsel de Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden, en (resterende) buitenlandse bronbelasting tot maximaal 15% verrekenen met de dividendbelasting die zij moet afdragen over de dividenduitkeringen van RZL Beleggingsfondsen N.V. mits zij de uiteindelijke gerechtigde tot de ontvangen dividenden is. Dit vindt plaats via de zogenaamde afdrachtvermindering. RZL Beleggingsfondsen N.V. mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in de Vennootschap, met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).



FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

De activiteiten van RZL Beleggingsfondsen N.V. kunnen voor de Vennootschap financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

Aangezien er op liquidatiedatum geen sprake meer is van beleggingen zijn de risico's niet beschreven.

2.2 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Verloopoverzicht participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	3.313.295	3.133.637
Aankopen	337.503	169.686
Verkopen	-3.761.045	-512.582
Gerealiseerde waardeveranderingen	110.247	51.338
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	471.216
Stand ultimo periode	-	3.313.295

2 EIGEN VERMOGEN

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	4.992	5.390
Uitgegeven aandelen	337	155
Ingekochte aandelen	-5.329	-553
Stand ultimo periode	-	4.992
Agio		
Stand per 1 januari	2.628.357	2.824.668
Uitgegeven aandelen	197.655	94.686
Ingekochte aandelen	-2.828.578	-290.997
Stand ultimo periode	-2.566	2.628.357
Overige reserves		
Stand per 1 januari	184.901	460.705
Ingekochte aandelen	-638.777	-56.962
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	373.748	-218.842
Stand ultimo periode	-80.128	184.901
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	492.483	-159.563
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-373.748	218.842
Uitgekeerd dividend	-118.735	-60.093
Resultaat over de verslagperiode	82.694	493.297
Stand ultimo periode	82.694	492.483
Totaal eigen vermogen	-	3.310.733

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de liquidatiecijfers per 11 januari 2021 van de Fondsen in hoofdstuk 3.

2.3 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen.

Gerealiseerde waardeveranderingen per Fonds

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
RZL Fondsen		
RZL Amerika Aandelenfonds	8.099	2.006
RZL Azië Aandelenfonds	1.201	118
RZL Europa Aandelenfonds	8.236	10.746
RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	-57	-1
RZL Euro Mixfonds	29.653	24.207
RZL Euro Obligatiefonds	15.851	1.455
RZL Euro Vastgoedfonds	-7.676	529
RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	511	49
RZL Optimaal Blauw	50	84
RZL Optimaal Geel	623	509
RZL Optimaal Oranje	10.317	4.897
RZL Optimaal Paars	737	497
RZL Optimaal Rood	979	644
RZL Wereld Aandelenfonds	41.723	5.598
Totaal	110.247	51.338

ACCOUNTANTSKOSTEN

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan de Fondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2020 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het liquidatieverslag per 11 januari 2021, bedragen € 55.836 ex. 21% BTW (2019: € 74.880 ex. 21% BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

WERKNEMERS

RZL Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst, en kent derhalve geen zelfstandig remuneratiebeleid. ACTIAM, in de hoedanigheid van directie en Beheerder van de Vennootschap, kent een in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving opgesteld remuneratiebeleid dat is goedgekeurd door de aandeelhouder van ACTIAM. Voor meer informatie met betrekking tot het remuneratiebeleid van ACTIAM wordt verwezen naar [paragraaf 1.6 Beloningsbeleid](#).

2.4 OVERIGE TOELICHTINGEN

TRANSACTIES GELIEERDE PARTIJEN

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden.

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.

Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van Athora Holdings Ltd (“Athora”) en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Vennootschap belegt, beleggen niet in directe zin in gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen die niet marktconform zijn dienen op grond van het Bgfo te worden vermeld.

Verder krijgen de Fondsen een beheervergoeding in rekening gebracht door de Beheerder. De beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van de Fondsen en bedraagt in de verslagperiode € 28,1 miljoen (2019: € 29,8 miljoen). Inzake de transitie van activa van ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund naar Euro Obligatiepool alsmede de met de liquidatie van de Vennootschap verband houdende overdracht van activa naar andere, eveneens door ACTIAM beheerde, beleggingsinstellingen kwalificeren deze als materiële transacties met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transities tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transities zijn in dit kader gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

RZL Beleggingsfondsen N.V. heeft doorlopend gedurende de verslagperiode aandelen uitgegeven en/of ingekocht als gevolg van orders van Stichting SNS Beleggersgiro. Deze uitgifte en inkoop hebben plaatsgevonden conform de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus van RZL Beleggingsfondsen N.V. Het prospectus is voor de laatste keer gewijzigd op 10 december 2020.



2.5 **BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN**

Leden van de Raad van Commissarissen, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor RZL Beleggingsfondsen N.V. een vergoeding. Deze leden van de Raad van Commissarissen van RZL Beleggingsfondsen N.V. fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Commissarissen bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Bericht van de Raad van Commissarissen.

Utrecht, 24 februari 2021

Directie van RZL Beleggingsfondsen N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller



3

Liquidatiecijfers 1 januari 2020 - 11 januari 2021 RZL Fondsen

3.1 RZL AMERIKA AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Amerika Aandelenpool		-	49.446
Vorderingen		-	224
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	266
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-42
Activa min kortlopende schulden		-	49.404
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	57
Agio		-42	24.003
Overige reserves		-7.576	11.123
Onverdeeld resultaat		7.618	14.221
Totaal eigen vermogen		-	49.404

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		8.099	2.006
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	12.702
In rekening gebrachte op- en afslagen		11	6
Som der bedrijfsopbrengsten		8.110	14.714
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		492	493
Som der bedrijfslasten		492	493
Resultaat		7.618	14.221



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	7.618	14.221
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	7.618	14.221
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.099	-2.006
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-12.702
Aankoop van beleggingen	-6.739	-581
Verkoop van beleggingen	64.284	12.575
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	224	16
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-42	2
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	57.246	11.525
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	9.234	1.080
Inkoop van aandelen	-63.365	-12.001
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-224	-16
Uitgekeerd dividend	-2.891	-588
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-57.246	-11.525
Totaal nettokasstroomen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.1.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Amerika Aandelenpool

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	49.446	46.732
Aankopen	6.739	581
Verkopen	-64.284	-12.575
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.099	2.006
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	12.702
Stand ultimo periode	-	49.446

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Amerika Aandelenpool	-	1.106.847	-	49.446	-	18,06%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Amerika Aandelenpool			-	44,67		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	57	71
Uitgegeven aandelen	11	1
Ingekochte aandelen	-68	-15
Stand ultimo periode	-	57
Agio		
Stand per 1 januari	24.003	29.415
Uitgegeven aandelen	9.223	1.079
Ingekochte aandelen	-33.268	-6.491
Stand ultimo periode	-42	24.003
Overige reserves		
Stand per 1 januari	11.123	15.400
Ingekochte aandelen	-30.029	-5.495
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	11.330	1.218
Stand ultimo periode	-7.576	11.123
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	14.221	1.806
Toevoeging aan overige reserves	-11.330	-1.218
Uitgekeerd dividend	-2.891	-588
Resultaat over de verslagperiode	7.618	14.221
Stand ultimo periode	7.618	14.221
Totaal eigen vermogen	-	49.404



3.1.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	492	493
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	48.090	49.209
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,00%	1,00%

3.2 RZL AZIË AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Azië Aandelenpool		-	10.017
Vorderingen		-	52
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	62
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-10
Activa min kortlopende schulden		-	10.007
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	16
Agio		-9	6.553
Overige reserves		-1.077	1.513
Onverdeeld resultaat		1.086	1.925
Totaal eigen vermogen		-	10.007

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.201	118
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	1.924
In rekening gebrachte op- en afslagen		3	2
Som der bedrijfsopbrengsten		1.204	2.044
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		118	119
Som der bedrijfslasten		118	119
Resultaat		1.086	1.925



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.086	1.925
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.086	1.925
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.201	-118
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-1.924
Aankoop van beleggingen	-75	-96
Verkoop van beleggingen	11.293	865
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	52	-28
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-10	1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	11.145	625
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	299	238
Inkoop van aandelen	-11.140	-722
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-52	28
Uitgekeerd dividend	-252	-169
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-11.145	-625
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Azië Aandelenpool

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	10.017	8.744
Aankopen	75	96
Verkopen	-11.293	-865
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.201	118
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.924
Stand ultimo periode	-	10.017

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Azië Aandelenpool	-	213.858	-	10.017	-	10,10%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Azië Aandelenpool			-	46,84		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	16	17
Uitgegeven aandelen	-	-
Ingekochte aandelen	-16	-1
Stand ultimo periode	-	16
Agio		
Stand per 1 januari	6.553	6.816
Uitgegeven aandelen	299	238
Ingekochte aandelen	-6.861	-501
Stand ultimo periode	-9	6.553
Overige reserves		
Stand per 1 januari	1.513	3.302
Ingekochte aandelen	-4.263	-220
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	1.673	-1.569
Stand ultimo periode	-1.077	1.513
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	1.925	-1.400
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-1.673	1.569
Uitgekeerd dividend	-252	-169
Resultaat over de verslagperiode	1.086	1.925
Stand ultimo periode	1.086	1.925
Totaal eigen vermogen	-	10.007



3.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	118	119
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	9.218	9.550
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,25%	1,25%

3.3 RZL EUROPA AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Aandelenpool		-	556.205
Vorderingen		-	372
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	843
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-471
Activa min kortlopende schulden		-	555.734
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	812
Agio		-518	447.051
Overige reserves		-2.853	-22.423
Onverdeeld resultaat		3.371	130.294
Totaal eigen vermogen		-	555.734

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		8.236	10.746
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	124.816
In rekening gebrachte op- en afslagen		135	94
Som der bedrijfsopbrengsten		8.371	135.656
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		5.000	5.362
Som der bedrijfslasten		5.000	5.362
Resultaat		3.371	130.294



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.371	130.294
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	3.371	130.294
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.236	-10.746
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-124.816
Aankoop van beleggingen	-30.078	-4.298
Verkoop van beleggingen	594.519	76.629
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	372	330
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-471	47
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	559.477	67.440
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	53.021	17.335
Inkoop van aandelen	-585.482	-69.054
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-372	-330
Uitgekeerd dividend	-26.644	-15.391
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-559.477	-67.440
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Euro Aandelenpool

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	556.205	492.974
Aankopen	30.078	4.298
Verkopen	-594.519	-76.629
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.236	10.746
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	124.816
Stand ultimo periode	-	556.205

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Euro Aandelenpool	-	8.980.520	-	556.205	-	20,44%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Euro Aandelenpool			-	61,93		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	812	895
Uitgegeven aandelen	94	27
Ingekochte aandelen	-906	-110
Stand ultimo periode	-	812
Agio		
Stand per 1 januari	447.051	490.353
Uitgegeven aandelen	52.927	17.308
Ingekochte aandelen	-500.496	-60.610
Stand ultimo periode	-518	447.051
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-22.423	53.411
Ingekochte aandelen	-84.080	-8.334
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	103.650	-67.500
Stand ultimo periode	-2.853	-22.423
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	130.294	-52.109
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-103.650	67.500
Uitgekeerd dividend	-26.644	-15.391
Resultaat over de verslagperiode	3.371	130.294
Stand ultimo periode	3.371	130.294
Totaal eigen vermogen	-	555.734



3.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	5.000	5.362
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	489.121	535.655
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,00%	1,00%

3.4 RZL EURO KORTLOPEND OBLIGATIEFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Short Duration Pool		-	66.053
Vorderingen		-	73
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	98
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-25
Activa min kortlopende schulden		-	66.028
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	166
Agio		-19	72.938
Overige reserves		358	-6.550
Onverdeeld resultaat		-339	-526
Totaal eigen vermogen		-	66.028

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-57	-1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	-220
In rekening gebrachte op- en afslagen		6	3
Som der bedrijfsopbrengsten		-51	-218
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		288	308
Som der bedrijfslasten		288	308
Resultaat		-339	-526



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-339	-526
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-339	-526
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	57	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	220
Aankoop van beleggingen	-6.385	-2.769
Verkoop van beleggingen	72.381	7.468
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	336
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-98	71
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	65.616	4.801
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	9.062	2.915
Inkoop van aandelen	-71.626	-7.134
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	73	-73
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-336
Uitgekeerd dividend	-3.125	-173
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-65.616	-4.801
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Euro Short Duration Pool

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	66.053	70.973
Aankopen	6.385	2.769
Verkopen	-72.381	-7.468
Gerealiseerde waardeveranderingen	-57	-1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-220
Stand ultimo periode	-	66.053

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Euro Short Duration Pool	-	2.132.441	-	66.053	-	42,89%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Euro Short Duration Pool			-	30,98		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	166	177
Uitgegeven aandelen	23	7
Ingekochte aandelen	-189	-18
Stand ultimo periode	-	166
Agio		
Stand per 1 januari	72.938	77.878
Uitgegeven aandelen	9.039	2.908
Ingekochte aandelen	-81.996	-7.848
Stand ultimo periode	-19	72.938
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-6.550	-6.390
Ingekochte aandelen	10.559	732
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-3.651	-892
Stand ultimo periode	358	-6.550
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-526	-719
Onttrekking aan overige reserves	3.651	892
Uitgekeerd dividend	-3.125	-173
Resultaat over de verslagperiode	-339	-526
Stand ultimo periode	-339	-526
Totaal eigen vermogen	-	66.028



3.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	288	308
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	62.660	68.383
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,45%	0,45%

3.5 RZL EURO MIXFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	1.199.631
Vorderingen		-	3.502
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	4.419
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-917
Activa min kortlopende schulden		-	1.198.714
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	1.743
Agio		-953	935.910
Overige reserves		-18.865	91.733
Onverdeeld resultaat		19.818	169.328
Totaal eigen vermogen		-	1.198.714

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		29.653	24.207
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	155.762
In rekening gebrachte op- en afslagen		144	183
Som der bedrijfsopbrengsten		29.797	180.152
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		9.979	10.824
Som der bedrijfslasten		9.979	10.824
Resultaat		19.818	169.328



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	19.818	169.328
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	19.818	169.328
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-29.653	-24.207
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-155.762
Aankoop van beleggingen	-198.193	-93.735
Verkoop van beleggingen	1.427.477	237.886
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.502	-88
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-917	19
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.222.034	133.441
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	34.401	25.715
Inkoop van aandelen	-1.218.472	-133.474
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-3.502	88
Uitgekeerd dividend	-34.461	-25.770
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.222.034	-133.441
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.5.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	1.199.631	1.163.813
Aankopen	198.193	93.735
Verkopen	-1.427.477	-237.886
Gerealiseerde waardeveranderingen	29.653	24.207
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	155.762
Stand ultimo periode	-	1.199.631

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Euro Obligatiepool	-	11.823.108	-	597.594	-	20,74%
Euro Aandelenpool	-	9.720.527	-	602.037	-	22,13%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Euro Obligatiepool			-	50,54		
Euro Aandelenpool			-	61,93		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	1.743	1.906
Uitgegeven aandelen	53	40
Ingekochte aandelen	-1.796	-203
Stand ultimo periode	-	1.743
Agio		
Stand per 1 januari	935.910	1.019.342
Uitgegeven aandelen	34.348	25.675
Ingekochte aandelen	-971.211	-109.107
Stand ultimo periode	-953	935.910
Overige reserves		
Stand per 1 januari	91.733	206.350
Ingekochte aandelen	-245.465	-24.164
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	134.867	-90.453
Stand ultimo periode	-18.865	91.733
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	169.328	-64.683
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-134.867	90.453
Uitgekeerd dividend	-34.461	-25.770
Resultaat over de verslagperiode	19.818	169.328
Stand ultimo periode	19.818	169.328
Totaal eigen vermogen	-	1.198.714



3.5.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	9.979	10.824
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.084.331	1.202.013
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,90%	0,90%

3.6 RZL EURO OBLIGATIEFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Obligatiepool		-	626.656
Vorderingen		-	891
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	1.262
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-371
Activa min kortlopende schulden		-	626.285
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	1.132
Agio		-561	586.158
Overige reserves		-11.242	17.901
Onverdeeld resultaat		11.803	21.094
Totaal eigen vermogen		-	626.285

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		15.851	1.455
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	23.939
In rekening gebrachte op- en afslagen		142	112
Som der bedrijfsopbrengsten		15.993	25.506
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		4.190	4.412
Som der bedrijfslasten		4.190	4.412
Resultaat		11.803	21.094



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	11.803	21.094
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	11.803	21.094
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-15.851	-1.455
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-23.939
Aankoop van beleggingen	-34.591	-27.159
Verkoop van beleggingen	677.098	66.519
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	891	316
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-371	-11
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	638.979	35.365
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	59.442	31.999
Inkoop van aandelen	-668.626	-61.311
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-891	-316
Uitgekeerd dividend	-28.904	-5.737
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-638.979	-35.365
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.6.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Euro Obligatiepool

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	626.656	640.622
Aankopen	34.591	27.159
Verkopen	-677.098	-66.519
Gerealiseerde waardeveranderingen	15.851	1.455
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	23.939
Stand ultimo periode	-	626.656

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Euro Obligatiepool	-	12.398.090	-	626.656	-	21,75%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Euro Obligatiepool			-	50,54		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	1.132	1.185
Uitgegeven aandelen	109	58
Ingekochte aandelen	-1.241	-111
Stand ultimo periode	-	1.132
Agio		
Stand per 1 januari	586.158	612.119
Uitgegeven aandelen	59.333	31.941
Ingekochte aandelen	-646.052	-57.902
Stand ultimo periode	-561	586.158
Overige reserves		
Stand per 1 januari	17.901	31.446
Ingekochte aandelen	-21.333	-3.298
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-7.810	-10.247
Stand ultimo periode	-11.242	17.901
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	21.094	-4.510
Onttrekking aan overige reserves	7.810	10.247
Uitgekeerd dividend	-28.904	-5.737
Resultaat over de verslagperiode	11.803	21.094
Stand ultimo periode	11.803	21.094
Totaal eigen vermogen	-	626.285



3.6.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	4.190	4.412
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	585.224	630.259
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,70%	0,70%

3.7 RZL EURO VASTGOEDFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool		-	57.509
Vorderingen		-	18
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	66
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-48
Activa min kortlopende schulden		-	57.461
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	52
Agio		-44	47.980
Overige reserves		8.183	-2.920
Onverdeeld resultaat		-8.139	12.349
Totaal eigen vermogen		-	57.461

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-7.676	529
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	12.343
In rekening gebrachte op- en afslagen		19	7
Overige bedrijfsopbrengsten		6	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-7.651	12.879
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		488	530
Som der bedrijfslasten		488	530
Resultaat		-8.139	12.349



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-8.139	12.349
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-8.139	12.349
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.676	-529
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-12.343
Aankoop van beleggingen	-4.788	-982
Verkoop van beleggingen	54.621	4.198
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-66	23
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	49.304	2.716
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	7.921	2.395
Inkoop van aandelen	-53.589	-3.425
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	18	-17
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-
Uitgekeerd dividend	-3.654	-1.669
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-49.304	-2.716
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.7.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	57.509	47.853
Aankopen	4.788	982
Verkopen	-54.621	-4.198
Gerealiseerde waardeveranderingen	-7.676	529
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	12.343
Stand ultimo periode	-	57.509

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Euro Vastgoedfondsenpool	-	456.706	-	57.509	-	15,75%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Euro Vastgoedfondsenpool			-	125,92		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	52	53
Uitgegeven aandelen	10	2
Ingekochte aandelen	-62	-3
Stand ultimo periode	-	52
Agio		
Stand per 1 januari	47.980	48.719
Uitgegeven aandelen	7.911	2.393
Ingekochte aandelen	-55.935	-3.132
Stand ultimo periode	-44	47.980
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-2.920	2.472
Ingekochte aandelen	2.408	-290
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	8.695	-5.102
Stand ultimo periode	8.183	-2.920
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	12.349	-3.433
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-8.695	5.102
Uitgekeerd dividend	-3.654	-1.669
Resultaat over de verslagperiode	-8.139	12.349
Stand ultimo periode	-8.139	12.349
Totaal eigen vermogen	-	57.461



3.7.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	488	530
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	47.727	52.956
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,00%	1,00%

3.8 RZL OPKOMENDE LANDEN AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Global Emerging Markets Equity Pool		-	3.421
Vorderingen		-	27
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	32
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-5
Activa min kortlopende schulden		-	3.416
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	4
Agio		-	2.272
Overige reserves		-455	437
Onverdeeld resultaat		455	703
Totaal eigen vermogen		-	3.416

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		511	49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	711
Som der bedrijfsopbrengsten		511	760
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		56	57
Som der bedrijfslasten		56	57
Resultaat		455	703



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	455	703
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	455	703
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-511	-49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-711
Aankoop van beleggingen	-23	-36
Verkoop van beleggingen	3.955	406
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	27	-27
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5	1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	3.898	287
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	3.189	36
Inkoop van aandelen	-7.060	-350
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-27	27
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-3.898	-287
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.8.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Global Emerging Markets Equity Pool

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	3.421	3.031
Aankopen	23	36
Verkopen	-3.955	-406
Gerealiseerde waardeveranderingen	511	49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	711
Stand ultimo periode	-	3.421

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Global Emerging Markets Equity Pool	-	52.479	-	3.421	-	5,44%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Global Emerging Markets Equity Pool			-	65,20		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	4	5
Uitgegeven aandelen	4	-
Ingekochte aandelen	-8	-1
Stand ultimo periode	-	4
Agio		
Stand per 1 januari	2.272	2.492
Uitgegeven aandelen	3.185	36
Ingekochte aandelen	-5.457	-256
Stand ultimo periode	-	2.272
Overige reserves		
Stand per 1 januari	437	977
Ingekochte aandelen	-1.595	-93
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	703	-447
Stand ultimo periode	-455	437
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	703	-447
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-703	447
Resultaat over de verslagperiode	455	703
Stand ultimo periode	455	703
Totaal eigen vermogen	-	3.416

3.8.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	56	57
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	3.132	3.247
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,75%	1,75%

RZL Opkomende Landen Aandelenfonds belegt via de Global Emerging Markets Equity Pool in een extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. Deze kosten komen daarmee niet voor rekening van RZL Opkomende Landen Aandelenfonds.

3.9 RZL OPTIMAAL BLAUW

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	6.573
Vorderingen		-	28
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	32
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-4
Activa min kortlopende schulden		-	6.569
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	12
Agio		-8	6.602
Overige reserves		8	-242
Onverdeeld resultaat		-	197
Totaal eigen vermogen		-	6.569

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		50	84
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	161
In rekening gebrachte op- en afslagen		3	2
Som der bedrijfsopbrengsten		53	247
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		53	50
Som der bedrijfslasten		53	50
Resultaat		-	197



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-	197
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-	197
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-50	-84
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-161
Aankoop van beleggingen	-2.479	-1.904
Verkoop van beleggingen	9.102	1.757
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-32	28
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	6.541	-167
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	1.381	1.122
Inkoop van aandelen	-7.828	-874
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	28	-28
Uitgekeerd dividend	-122	-53
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-6.541	167
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.9.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	6.573	6.181
Aankopen	2.479	1.904
Verkopen	-9.102	-1.757
Gerealiseerde waardeveranderingen	50	84
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	161
Stand ultimo periode	-	6.573

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Euro Short Duration Pool	-	106.084	-	3.286	-	2,13%
Euro Obligatiepool	-	54.516	-	2.755	-	0,10%
Global Equity Mixpool	-	6.265	-	330	-	0,06%
Euro Vastgoedfondsenpool	-	1.603	-	202	-	0,06%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Euro Short Duration Pool			-	30,98		
Euro Obligatiepool			-	50,54		
Global Equity Mixpool			-	52,68		
Euro Vastgoedfondsenpool			-	125,92		



2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	12	12
Uitgegeven aandelen	3	2
Ingekochte aandelen	-15	-2
Stand ultimo periode	-	12
Agio		
Stand per 1 januari	6.602	6.366
Uitgegeven aandelen	1.378	1.120
Ingekochte aandelen	-7.988	-884
Stand ultimo periode	-8	6.602
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-242	-107
Ingekochte aandelen	175	12
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	75	-147
Stand ultimo periode	8	-242
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	197	-94
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-75	147
Uitgekeerd dividend	-122	-53
Resultaat over de verslagperiode	-	197
Stand ultimo periode	-	197
Totaal eigen vermogen	-	6.569

3.9.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	53	50
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	6.851	6.596
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,75%	0,75%

RZL Optimaal Blauw belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. Deze kosten komen daarmee niet voor rekening van RZL Optimaal Blauw.

3.10 RZL OPTIMAAL GEEL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	27.259
Vorderingen		-	235
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	258
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-23
Activa min kortlopende schulden		-	27.236
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	40
Agio		-28	23.823
Overige reserves		-341	1.408
Onverdeeld resultaat		369	1.965
Totaal eigen vermogen		-	27.236

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		623	509
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	1.731
In rekening gebrachte op- en afslagen		5	5
Som der bedrijfsopbrengsten		628	2.245
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		259	280
Som der bedrijfslasten		259	280
Resultaat		369	1.965



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	369	1.965
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	369	1.965
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-623	-509
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-1.731
Aankoop van beleggingen	-5.790	-4.388
Verkoop van beleggingen	33.672	7.147
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	235	-64
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-23	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	27.840	2.419
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	1.273	1.179
Inkoop van aandelen	-28.476	-3.450
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-235	64
Uitgekeerd dividend	-402	-212
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-27.840	-2.419
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-



3.10.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	27.259	27.778
Aankopen	5.790	4.388
Verkopen	-33.672	-7.147
Gerealiseerde waardeveranderingen	623	509
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.731
Stand ultimo periode	-	27.259

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Euro Obligatiepool	-	349.709	-	17.675	-	0,61%
Global Equity Mixpool	-	77.874	-	4.103	-	0,69%
Euro Short Duration Pool	-	131.914	-	4.086	-	2,65%
Euro Vastgoedfondsenpool	-	11.076	-	1.395	-	0,38%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Euro Obligatiepool			-	50,54		
Global Equity Mixpool			-	52,68		
Euro Short Duration Pool			-	30,98		
Euro Vastgoedfondsenpool			-	125,92		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	40	44
Uitgegeven aandelen	2	2
Ingekochte aandelen	-42	-6
Stand ultimo periode	-	40
Agio		
Stand per 1 januari	23.823	25.728
Uitgegeven aandelen	1.271	1.177
Ingekochte aandelen	-25.122	-3.082
Stand ultimo periode	-28	23.823
Overige reserves		
Stand per 1 januari	1.408	2.585
Ingekochte aandelen	-3.312	-362
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	1.563	-815
Stand ultimo periode	-341	1.408
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	1.965	-603
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-1.563	815
Uitgekeerd dividend	-402	-212
Resultaat over de verslagperiode	369	1.965
Stand ultimo periode	369	1.965
Totaal eigen vermogen	-	27.236

3.10.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	259	280
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	25.274	27.987
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,00%	1,00%

RZL Optimaal Geel belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. Deze kosten komen daarmee niet voor rekening van RZL Optimaal Geel.

3.11 RZL OPTIMAAL ORANJE

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	230.005
Vorderingen		-	436
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	650
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-214
Activa min kortlopende schulden		-	229.791
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	247
Agio		-131	159.595
Overige reserves		-7.808	40.094
Onverdeeld resultaat		7.939	29.855
Totaal eigen vermogen		-	229.791

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		10.317	4.897
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	27.432
In rekening gebrachte op- en afslagen		26	27
Som der bedrijfsopbrengsten		10.343	32.356
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		2.404	2.501
Som der bedrijfslasten		2.404	2.501
Resultaat		7.939	29.855



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	7.939	29.855
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	7.939	29.855
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.317	-4.897
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-27.432
Aankoop van beleggingen	-41.871	-29.470
Verkoop van beleggingen	282.193	49.415
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	436	360
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-214	8
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	238.166	17.839
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	4.435	3.230
Inkoop van aandelen	-237.724	-17.884
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-436	-360
Uitgekeerd dividend	-4.441	-2.825
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-238.166	-17.839
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.11.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	230.005	217.621
Aankopen	41.871	29.470
Verkopen	-282.193	-49.415
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.317	4.897
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	27.432
Stand ultimo periode	-	230.005

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Euro Obligatiepool	-	2.493.952	-	126.056	-	4,37%
Global Equity Mixpool	-	1.749.966	-	92.195	-	15,43%
Euro Vastgoedfondsenpool	-	93.346	-	11.754	-	3,22%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Euro Obligatiepool			-	50,54		
Global Equity Mixpool			-	52,68		
Euro Vastgoedfondsenpool			-	125,92		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	247	263
Uitgegeven aandelen	5	4
Ingekochte aandelen	-252	-20
Stand ultimo periode	-	247
Agio		
Stand per 1 januari	159.595	169.392
Uitgegeven aandelen	4.430	3.226
Ingekochte aandelen	-164.156	-13.023
Stand ultimo periode	-131	159.595
Overige reserves		
Stand per 1 januari	40.094	55.168
Ingekochte aandelen	-73.316	-4.841
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	25.414	-10.233
Stand ultimo periode	-7.808	40.094
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	29.855	-7.408
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-25.414	10.233
Uitgekeerd dividend	-4.441	-2.825
Resultaat over de verslagperiode	7.939	29.855
Stand ultimo periode	7.939	29.855
Totaal eigen vermogen	-	229.791

3.11.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	2.404	2.501
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	213.743	227.197
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,10%	1,10%

RZL Optimaal Oranje belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. Deze kosten komen daarmee niet voor rekening van RZL Optimaal Oranje.

3.12 RZL OPTIMAAL PAARS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	13.785
Vorderingen		-	29
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	44
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-15
Activa min kortlopende schulden		-	13.770
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	31
Agio		-29	10.287
Overige reserves		-560	21
Onverdeeld resultaat		589	3.431
Totaal eigen vermogen		-	13.770

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		737	497
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	3.103
In rekening gebrachte op- en afslagen		1	4
Som der bedrijfsopbrengsten		738	3.604
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		149	173
Som der bedrijfslasten		149	173
Resultaat		589	3.431



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	589	3.431
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	589	3.431
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-737	-497
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-3.103
Aankoop van beleggingen	-1.093	-651
Verkoop van beleggingen	15.615	3.485
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	29	-18
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-15	--
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	14.388	2.647
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	401	335
Inkoop van aandelen	-14.359	-2.717
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-29	18
Uitgekeerd dividend	-401	-283
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-14.388	-2.647
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.12.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	13.785	13.019
Aankopen	1.093	651
Verkopen	-15.615	-3.485
Gerealiseerde waardeveranderingen	737	497
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	3.103
Stand ultimo periode	-	13.785

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Global Equity Mixpool	-	235.739	-	12.420	-	2,08%
Euro Vastgoedfondsenpool	-	10.841	-	1.365	-	0,37%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Global Equity Mixpool			-	52,68		
Euro Vastgoedfondsenpool			-	125,92		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	31	37
Uitgegeven aandelen	1	1
Ingekochte aandelen	-32	-7
Stand ultimo periode	-	31
Agio		
Stand per 1 januari	10.287	12.169
Uitgegeven aandelen	400	334
Ingekochte aandelen	-10.716	-2.216
Stand ultimo periode	-29	10.287
Overige reserves		
Stand per 1 januari	21	1.667
Ingekochte aandelen	-3.611	-494
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	3.030	-1.152
Stand ultimo periode	-560	21
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	3.431	-869
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-3.030	1.152
Uitgekeerd dividend	-401	-283
Resultaat over de verslagperiode	589	3.431
Stand ultimo periode	589	3.431
Totaal eigen vermogen	-	13.770

3.12.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	149	173
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	11.693	13.812
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,25%	1,25%

RZL Optimaal Paars belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. Deze kosten komen daarmee niet voor rekening van RZL Optimaal Paars.

3.13 RZL OPTIMAAL ROOD

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	19.823
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden			
Kortlopende schulden		-	21
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden			
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-21
Activa min kortlopende schulden		-	19.802
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	19
Agio		-28	13.631
Overige reserves		-734	2.275
Onverdeeld resultaat		762	3.877
Totaal eigen vermogen		-	19.802

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		979	644
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	3.465
In rekening gebrachte op- en afslagen		3	4
Som der bedrijfsopbrengsten		982	4.113
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		220	236
Som der bedrijfslasten		220	236
Resultaat		762	3.877



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	762	3.877
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	762	3.877
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-979	-644
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-3.465
Aankoop van beleggingen	-3.429	-2.560
Verkoop van beleggingen	24.231	6.213
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	23
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-21	1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	20.564	3.445
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	638	373
Inkoop van aandelen	-20.655	-3.445
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-23
Uitgekeerd dividend	-547	-350
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-20.564	-3.445
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.13.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	19.823	19.367
Aankopen	3.429	2.560
Verkopen	-24.231	-6.213
Gerealiseerde waardeveranderingen	979	644
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	3.465
Stand ultimo periode	-	19.823

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Global Equity Mixpool	-	244.418	-	12.877	-	2,16%
Euro Obligatiepool	-	97.439	-	4.925	-	0,17%
Euro Vastgoedfondsenpool	-	16.046	-	2.021	-	0,55%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Global Equity Mixpool			-	52,68		
Euro Obligatiepool			-	50,54		
Euro Vastgoedfondsenpool			-	125,92		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	19	22
Uitgegeven aandelen	1	-
Ingekochte aandelen	-20	-3
Stand ultimo periode	-	19
Agio		
Stand per 1 januari	13.631	15.850
Uitgegeven aandelen	637	373
Ingekochte aandelen	-14.296	-2.592
Stand ultimo periode	-28	13.631
Overige reserves		
Stand per 1 januari	2.275	4.475
Ingekochte aandelen	-6.339	-850
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	3.330	-1.350
Stand ultimo periode	-734	2.275
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	3.877	-1.000
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-3.330	1.350
Uitgekeerd dividend	-547	-350
Resultaat over de verslagperiode	762	3.877
Stand ultimo periode	762	3.877
Totaal eigen vermogen	-	19.802

3.13.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	220	236
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	17.914	19.635
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,20%	1,20%

RZL Optimaal Rood belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. Deze kosten komen daarmee niet voor rekening van RZL Optimaal Rood.

3.14 RZL WERELD AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	11-01-2021	31-12-2019
Beleggingen	1		
Participaties in Global Equity Mixpool		-	446.912
Vorderingen		-	551
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		-	947
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-396
Activa min kortlopende schulden		-	446.516
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		-	661
Agio		-196	291.554
Overige reserves		-37.166	49.717
Onverdeeld resultaat		37.362	104.584
Totaal eigen vermogen		-	446.516

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		41.723	5.598
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	103.347
In rekening gebrachte op- en afslagen		44	44
Som der bedrijfsopbrengsten		41.767	108.989
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		4.405	4.405
Som der bedrijfslasten		4.405	4.405
Resultaat		37.362	104.584



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	37.362	104.584
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	37.362	104.584
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-41.723	-5.598
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-103.347
Aankoop van beleggingen	-1.969	-1.057
Verkoop van beleggingen	490.604	38.019
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	551	-302
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-396	54
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	484.429	32.353
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	13.295	6.889
Inkoop van aandelen	-484.282	-32.671
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-551	302
Uitgekeerd dividend	-12.891	-6.873
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-484.429	-32.353
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

3.14.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Global Equity Mixpool

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	446.912	374.929
Aankopen	1.969	1.057
Verkopen	-490.604	-38.019
Gerealiseerde waardeveranderingen	41.723	5.598
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	103.347
Stand ultimo periode	-	446.912

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019	11-01-2021	31-12-2019
Global Equity Mixpool	-	8.482.856	-	446.912	-	74,82%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN € 1			
Global Equity Mixpool			-	52,68		

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	661	703
Uitgegeven aandelen	21	11
Ingekochte aandelen	-682	-53
Stand ultimo periode	-	661
Agio		
Stand per 1 januari	291.554	308.029
Uitgegeven aandelen	13.274	6.878
Ingekochte aandelen	-305.024	-23.353
Stand ultimo periode	-196	291.554
Overige reserves		
Stand per 1 januari	49.717	89.135
Ingekochte aandelen	-178.576	-9.265
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	91.693	-30.153
Stand ultimo periode	-37.166	49.717
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	104.584	-23.280
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-91.693	30.153
Uitgekeerd dividend	-12.891	-6.873
Resultaat over de verslagperiode	37.362	104.584
Stand ultimo periode	37.362	104.584
Totaal eigen vermogen	-	446.516

3.14.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van een beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Het percentage in onderstaande tabel betreft de lopende kosten over de verslagperiode ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen.

In € 1.000	01-01-2020 T/M 11-01-2021	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Som der bedrijfslasten	4.405	4.405
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	410.452	419.026
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	1,05%	1,05%

RZL Wereld Aandelenfonds belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Belegginginstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. Deze kosten komen daarmee niet voor rekening van RZL Wereld Aandelenfonds.



4 Overige gegevens

4.1 **BIJZONDERE ZEGGENSCHAPSRECHTEN**

Volgens de statuten had de Raad van Commissarissen het recht om voor de benoeming van bestuurders van RZL Beleggingsfondsen N.V. een bindende voordracht op te stellen. Daarnaast had de Raad van Commissarissen het recht om de directie van RZL Beleggingsfondsen N.V. te schorsen. Blijkens de statuten had de houder van het prioriteitsaandeel het recht om voor de benoeming van de leden van de Raad van Commissarissen een bindende voordracht op te stellen. Op het prioriteitsaandeel werd bij liquidatie van de Vennootschap na voldoening van alle schulden allereerst het nominale bedrag van dit aandeel terugbetaald.

Het prioriteitsaandeel van RZL Beleggingsfondsen N.V. werd gehouden door Athora Netherlands N.V. Per 11 januari 2021 bestond de Raad van Bestuur van Athora Netherlands N.V. uit:

- Tom Kliphuis
- Yinhua Cao
- Angelo Sacca
- Annemarie Mijer
- Stefan Spohr

4.2 **BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN**

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) dient een overzicht van het totale persoonlijke belang opgenomen te worden dat de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Commissarissen in een belegging van RZL Beleggingsfondsen N.V. per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

Naar aanleiding van de liquidatie-uitkeringen bij voorbaat hebben de Fondsen per 11 januari 2021 geen beleggingen meer. Vandaar dat het gemeenschappelijk belang per deze datum nihil is.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 11-1-2021	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2019
NN Group	0	1.411

4.3 **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: het bestuur van RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie

Ons oordeel

Wij hebben het bijgesloten liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie gecontroleerd.

Naar ons oordeel is het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie per 11 januari 2021 in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van het liquidatieverslag.

Het liquidatieverslag bestaat uit:

- Bericht van de Raad van Commissarissen;
- Verslag van de directie
- Liquidatiecijfers 1 januari 2020 - 11 januari 2021 RZL Beleggingsfondsen N.V.
- Liquidatiecijfers 1 januari 2020 - 11 januari 2021 RZL Fondsen
- Overige gegevens

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van het liquidatieverslag.

Wij zijn onafhankelijk van RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Benadrukking van beëindiging van bedrijfsactiviteiten en voorgenomen liquidatie

Wij vestigen de aandacht op de toelichting Liquidatie RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, opgenomen op pagina 10 en verder van het liquidatieverslag, waarin onder andere de situatie van beëindiging van alle bedrijfsactiviteiten en (vervolgens) liquidatie van de entiteit uiteengezet is en de effecten hiervan op de grondslagen voor het opstellen van de jaarrekening. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aanleggenheid.

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik

Wij vestigen de aandacht op de toelichting Algemeen op pagina 38 van het liquidatieverslag waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld met als doel informatie te verstrekken aan de participanten en eventuele schuldeisers in het kader van de vereffening. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aanleggenheid.

Verantwoordelijkheden van het bestuur van RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie voor het liquidatieverslag

Het bestuur van RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie is verantwoordelijk voor het opstellen van het liquidatieverslag in overeenstemming met de door hen gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van het liquidatieverslag. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van het liquidatieverslag mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van het liquidatieverslag

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van het liquidatieverslag nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het liquidatieverslag afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur van RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en de toelichtingen die daarover in het liquidatieverslag staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van het liquidatieverslag en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of het liquidatieverslag de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met het bestuur van RZL Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 24 februari 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

