



Toelichting

Utrecht, 1 december 2018

ACTIAM N.V. ('ACTIAM'), de beheerder van RZL Beleggingsfondsen N.V. en Euro Liquiditeitenpool, maakt hierbij het voornemen bekend de voorwaarden van Euro Liquiditeitenpool en de subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. die in Euro Liquiditeitenpool beleggen ('de Fondsen') per 1 januari 2019 te wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid van Euro Liquiditeitenpool en treft derhalve RZL Euro Liquiditeitenfonds, RZL Optimaal Blauw, RZL Optimaal Geel, RZL Optimaal Oranje, RZL Optimaal Rood en RZL Optimaal Paars. RZL Euro Liquiditeitenfonds belegt uitsluitend in Euro Liquiditeitenpool, de RZL Optimaal fondsen kunnen deels beleggen in Euro Liquiditeitenpool. De wijziging ziet enerzijds op een verruiming van het beleggingsbeleid van Euro Liquiditeitenpool met gebruikmaking van een nieuwe benchmark en anderzijds op een naamswijziging van RZL Euro Liquiditeitenfonds naar RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds. In samenhang met het gewijzigde beleggingsbeleid zal tevens de tenaamstelling van Euro Liquiditeitenpool worden aangepast, namelijk naar Euro Short Duration Pool.

Verruiming Beleggingsbeleid Euro Liquiditeitenpool

De hierna aangegeven wijzigingen hebben in eerste instantie betrekking op Euro Liquiditeitenpool. Aangezien de Fondsen haar middelen uitsluitend of deels beleggen in Euro Liquiditeitenpool, zijn de betreffende wijzigingen van toepassing op de Fondsen. ACTIAM wenst het beleggingsbeleid van Euro Liquiditeitenpool aanzienlijk te verruimen en de mogelijkheden voor het innemen van renterisicoposities uit te breiden, om voor aandeelhouders in de Fondsen meer waarde te kunnen toevoegen. Tegelijkertijd zal Euro Liquiditeitenpool blijven beschikken over een relatief laag rente- en kredietrisicoprofiel. Over de wijzigingen heeft, voorafgaand aan het publiceren van deze toelichting, passende consultatie plaatsgevonden met Reaal als distributeur van de Fondsen, ermee rekening houdend dat de Fondsen uitsluitend gebruikt worden ten behoeve van door Reaal aangeboden verzekeringsproposities.

Aanpassing beleggingsdoelstelling

In de huidige voorwaarden is opgenomen dat het beleggingsbeleid is gericht op kapitaalbehoud. Deze doelstelling zal, met het oog op de wens van de beheerder om voor aandeelhouders meer waarde toe te voegen, met ingang van 1 januari 2019 worden aangepast in de zin dat het beleggingsbeleid gericht zal zijn op het behalen van een rendement dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark.

De wijzigingen in het beleggingsbeleid zien in het bijzonder op de volgende onderdelen:

Aanpassing Benchmark

De benchmark van Euro Liquiditeitenpool zal worden aangepast van het Euro Overnight Index Average ('EONIA') rentetarief, dat als referentie geldt voor de dagelijkse interbancaire kredietverlening, naar de iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) benchmark. Deze benchmark heeft betrekking op in euro luidende obligaties ten laste van overheden, bedrijven en instellingen met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 3 jaar en welke zijn voorzien van een AAA rating.

Aanpassing Renterisicobeleid

Momenteel belegt Euro Liquiditeitenpool uitsluitend in vastrentende financiële instrumenten met resterende rentetypische looptijd tot maximaal 1 jaar, waarbij de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuille maximaal 0,5 jaar mag bedragen. Met ingang van 1 januari 2019 zal door Euro Liquiditeitenpool ook in vastrentende financiële instrumenten met een langere looptijd worden belegd, waarbij de maximale resterende rentetypische looptijd 3 jaar mag bedragen en de duration van de portefeuille tot maximaal 0,5 jaar mag afwijken van de duration van bovengenoemde nieuwe benchmark.

De maximale looptijd van individuele instrumenten waarin mag worden belegd wordt opgehoogd van 2 naar 5 jaar.

Aanpassing Kredietrisicobeleid

In aanvulling op bestaande kredietrisicolimieten zal een minimale gemiddelde rating restrictie van AA- op portefeuilleniveau van toepassing worden en zullen maximumwegingen voor posities in individuele debiteuren worden geïntroduceerd. Afhankelijk van rating en debiteurencategorie zullen per individuele debiteur de onderstaande maximale overwegingen ten opzichte van benchmarkgewichten van toepassing zijn:

Staatsobligaties	Rating	Maximale weging per debiteur
	AAA	Benchmarkgewicht + 15%
	AA	+ 7,5%
	A	+ 5%

Niet-Staatsobligaties	Rating	Maximale weging per debiteur
	AAA	Benchmarkgewicht + 7,5%
	AA	+ 5%
	A	+ 2,5%

De ruimte om voor maximaal 15% te kunnen beleggen in debiteuren die niet beschikken over een rating zal in dit kader komen te vervallen.

Aanscherping ESG-beleid

Aanvullend op het bestaande verantwoorde beleggingsbeleid van de Fondsen wenst ACTIAM de ESG-doelstellingen van de Fondsen aan te scherpen middels een verzaamd ESG-beleid, waarbij ESG staat voor Environmental, Social en Governance. Daartoe worden niet-financiële doelstellingen geïntroduceerd, met onder meer gebruikmaking van de door ACTIAM gehanteerde ESG-scores.

In dit licht zal Euro Liquiditeitenpool een ESG-score nastreven die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 5 punten hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De minimale eis daarbij luidt dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de Euro Liquiditeitenpool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Ter ondersteuning voor het realiseren van de ESG-doelstellingen heeft de beheerder in de uitvoering van het beleggingsbeleid een voorkeur voor beleggingen in vastrentende financiële instrumenten die zijn uitgegeven door bedrijven en instellingen die actief bijdragen aan het realiseren van de zogenaamde ‘Sustainable Development Goals’ (‘SDGs’) zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De beheerder streeft er in dat kader naar om minimaal 5% van de portefeuilles aan te houden in zogeheten groene obligaties (‘green bonds’).

Beleggen in geldmarktfondsen

Tot slot wordt voor Euro Liquiditeitenpool de mogelijkheid gecreëerd om, naast het rechtstreeks kunnen beleggen in vastrentende financiële instrumenten ten laste van individuele debiteuren, al dan niet gedeeltelijk te kunnen beleggen in geldmarktfondsen van derden, mits deze over een adequate rating beschikken.

Naamswijziging RZL Euro Liquiditeitenfonds en Euro Liquiditeitenpool

Het beleggingsbeleid van Euro Liquiditeitenpool wordt verruimd, om voor participanten in de Fondsen meer waarde te kunnen toevoegen. Tevens leidt de verordening (EU) 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, ook wel EU Money Market Fund Regulation genoemd, die geldt per 21 januari 2019 ertoe dat de naam van Euro Liquiditeitenpool moet worden aangepast.

Deze verordening introduceert een separate vergunning voor het beheren van geldmarktfondsen en aangescherpte verplichtingen ten aanzien van het te voeren beleggingsbeleid. ACTIAM opteert ervoor om niet deze separate vergunning aan te vragen, omdat het niet actief geldmarktfondsen aanbiedt. Om Euro Liquiditeitenpool duidelijk te onderscheiden van in de EU Money Market Fund Regulation bedoelde geldmarktfondsen past ACTIAM daarom zowel het beleggingsbeleid als de tenaamstelling aan. Vanaf 1 januari 2019 heet het RZL Euro Liquiditeitenfonds RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds en wordt de naam Euro Liquiditeitenpool aangepast naar Euro Short Duration Pool.

Implementatie

De beleidswijzigingen zullen leiden tot aanpassingen in de beleggingsportefeuilles van de Fondsen waarin via Euro Liquiditeitenpool wordt belegd. Om de daarmee gepaard gaande transactiekosten, welke gedragen worden door aandeelhouders in de Fondsen, tot een minimum te beperken, zal de omzetting van de portefeuille geleidelijk gedurende de eerste helft van 2019 plaatsvinden en zullen bestaande posities in Euro Liquiditeitenpool niet geforceerd worden verkocht. De gewijzigde kredietrisicolimieten zullen derhalve niet van toepassing zijn op debiteurenposities die reeds op 1 januari 2019 in de beleggingsportefeuille waren opgenomen.

Actualisatie prospectus en addendum

Tenzij ACTIAM in een separaat bericht anders aankondigt, treden de eerdergenoemde wijzigingen van het beleggingsbeleid en de tenaamstelling in werking per 1 januari 2019. De wijzigingen zijn vastgelegd in het addendum behorend bij het prospectus van RZL Beleggingsfondsen N.V. van 1 december 2018, waarvan de Fondsen deel uitmaken. Het in werking treden van deze wijzigingen zal niet separaat bekend worden gemaakt.

De beheerder,
ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen
D.G. Keiller
W.M. Schouten