



Addendum

Prospectus van 20 november 2017
RZL Beleggingsfondsen N.V.

22 februari 2018



Inhoudsopgave

1 Wijziging Hoofdstuk 11, 'Supplementen'

3

Wijziging Hoofdstuk 11, ‘Supplementen’

INGANGSDATUM WIJZIGING: 22 FEBRUARI 2018

In Hoofdstuk 11, ‘Supplementen’, worden de volgende paragrafen verwijderd:

Vanaf pagina 44: 11.1 ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds
 Vanaf pagina 46: 11.2 ACTIAM Azie Index Aandelenfonds
 Vanaf pagina 48: 11.3 ACTIAM Euro Aandelenfonds
 Vanaf pagina 50: 11.4 ACTIAM Euro Obligatiefonds
 Vanaf pagina 53: 11.5 ACTIAM Euro Liquiditeitenfonds
 Vanaf pagina 56: 11.6 ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds
 Vanaf pagina 58: 11.7 ACTIAM Opkomende Landen Index Aandelenfonds
 Vanaf pagina 60: 11.8 ACTIAM Mixfonds Defensief
 Vanaf pagina 63: 11.9 ACTIAM Mixfonds Neutraal
 Vanaf pagina 65: 11.10 ACTIAM Mixfonds Offensief
 Vanaf pagina 68: 11.11 ACTIAM Wereld Aandelenfonds

Op pagina 78, paragraaf 11.16 RZL Euro Obligatiefonds, wordt deze tekst:

11.16.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

Het primaire doel van RZL Euro Obligatiefonds is om voor de aandeelhouders van RZL Euro Obligatiefonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat bestaat uit zowel vermogensgroei als inkomsten van beleggingen in vastrentende waarden.

Het beleggingsbeleid van RZL Euro Obligatiefonds is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan het rendement van de benchmark, die is samengesteld als: 50% iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR). De iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) benchmark heeft betrekking op in euro luidende staatsobligaties van landen uit de eurozone met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 10 jaar, terwijl de index iBoxx € Non Sovereign Index (TR) betrekking heeft op in euro luidende obligaties ten laste van bedrijven, financiële instellingen, (semi) overheidsinstellingen, multilaterale instellingen en lagere overheden als ook op obligaties voorzien van onderpand.

Het Fonds verricht haar beleggingen uitsluitend via Euro Obligatiepool. De benchmark van Euro Obligatiepool is gelijk aan die van RZL Euro Obligatiefonds. Ten behoeve van het selecteren van vermogenstitels van debiteuren wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse van debiteuren en/of vermogenstitels en van markten waarin kan worden belegd. Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd om gebruik te kunnen maken van verwachte marktomstandigheden. Binnen het beleggingsbeleid zijn ook de in Hoofdstuk 4 opgenomen uitgangspunten en criteria voor verantwoord beleggingsbeleid van toepassing.

Vermogenstitels

Euro Obligatiepool belegt in obligaties, onderhandse leningen of andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen en asset backed securities. Daarnaast wordt het beleggingsuniversum samengesteld door vermogenstitels van debiteuren welke geselecteerd zijn op basis van ESG-aspecten. Het vermogen van de Pool is zo veel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen (tijdelijk) liquiditeiten worden aangehouden.

ESG-onderzoek en ESG-score

Aan alle vermogenstitels van debiteuren in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt gebruik gemaakt van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gemiddelde ESG-score van Euro Obligatiepool. Op gelijke wijze wordt een ESG score van de benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de benchmark. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het fonds, is het streven om voor de portefeuille van Euro Obligatiepool een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van Euro Obligatiepool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De Beheerder maakt in haar beleid gebruik van een thematische benadering,

waarbij de score van vermogenstitels op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

Looptijd

Ter beperking van marktrisico's zal de gewogen gemiddelde rentetypische looptijd (duration) van de portefeuille maximaal 1 jaar mogen afwijken van de duration van de benchmark.

Rating en spreiding

Een individuele vermogenstitel (met uitzondering van derivaten) waarin wordt belegd dient minimaal een rating te hebben van Moody's, Standard & Poor's of Fitch van BBB-. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. Wanneer aan een vermogenstitel geen rating is toegekend, dan wordt de rating van de debiteur gehanteerd. Om tot de bepaling van de gemiddelde rating te komen, wordt daarbij de methodiek gehanteerd zoals beschreven in paragraaf 12.1 van dit Prospectus.

Indien ten aanzien van de vermogenstitel zelf of de debiteur geen rating beschikbaar is van Standard & Poor's, Moody's of Fitch dan zal niet in de betreffende vermogenstitel worden belegd. Indien een vermogenstitel, of een debiteur indien de vermogenstitel zelf geen rating kent, een lagere rating krijgt dan de minimale gemiddelde rating, dan dient deze vermogenstitel binnen 6 maanden te worden verkocht. Deze termijn van 6 maanden is ook van toepassing indien een rating komt te vervallen en daarmee ten aanzien van de vermogenstitel geen rating meer resteert van een van de drie genoemde rating agencies. De minimale gemiddelde waardering van de drie genoemde rating agencies ten aanzien van de gemiddelde rating van de portefeuille, bedraagt 'A'. Deze limiet mag maximaal twee maanden worden overschreden.

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid. Om het debiteurenrisico te beperken worden randvoorwaarden gesteld aan de samenstelling van de portefeuille met betrekking tot de verdeling over de verschillende debiteurencategorieën. Deze zijn opgenomen in onderstaande tabel.

RATING		MAXIMAAL BELANG
Staatsobligaties	AAA	BM + 15%
Staatsobligaties	AA	BM + 10%
Staatsobligaties	A	BM + 5%
Staatsobligaties	BBB	BM + 2,5%
Niet-staatsobligaties	AAA	BM + 2,5%
Niet-staatsobligaties	AA	BM + 1,75%
Niet-staatsobligaties	A	BM + 1,25%
Niet-staatsobligaties	BBB	BM + 0,625%

Daarnaast geldt dat minimaal 25% van de portefeuille dient te worden belegd in staatsobligaties. Maximaal 10% van de portefeuille mag worden belegd in asset backed securities.

Valuta

Euro Obligatiepool belegt in vastrentende vermogenstitels luidend in euro. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Afgeleide instrumenten

Euro Obligatiepool kan gebruikmaken van afgeleide instrumenten. Het gebruik van afgeleide instrumenten is beperkt tot het gebruik van renteswaps, rentefutures en renteopties en credit default swaps. Transacties in niet beursgenoteerde afgeleide instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee een ISDA-overeenkomst is gesloten.

Overig

De beleggingen van Euro Obligatiepool worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan vermogenstitels te verkopen die de Pool niet bezit. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Euro Obligatiepool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed of elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Euro Obligatiepool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties is niet toegestaan

Vervangen door:

11.6.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

RZL Euro Obligatiefonds is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de aandeelhouders op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in euro luidende vastrentende waarden van hoofdzakelijk ‘investment grade’ kwaliteit. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt beoogd dat alle beleggingen in het fonds voldoen aan minimale criteria die ACTIAM stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur (‘ESG’) en dat voor het fonds een minimale ESG-score wordt gerealiseerd.

Het beleggingsbeleid van RZL Euro Obligatiefonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. De benchmark is samengesteld uit 50% van de iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) benchmark en 50% van de iBoxx € Non Sovereign Index (TR) benchmark. De iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) benchmark heeft betrekking op in euro luidende staatsobligaties van landen uit de eurozone met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 10 jaar, terwijl de iBoxx € Non Sovereign Index (TR) benchmark betrekking heeft op in euro luidende obligaties ten laste van onder andere bedrijven, financiële instellingen, (semi) overheids-instellingen, multilaterale instellingen en lagere overheden als ook op obligaties voorzien van onderpand.

Om de rendementsdoelstelling van het fonds te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van vastrentende waarden van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

Vermogenstitels

RZL Euro Obligatiefonds belegt uitsluitend in een door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling, de Euro Obligatiepool. ACTIAM belegt via deze poolstructuur om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Euro Obligatiepool belegt in obligaties, onderhandse leningen of andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen en in zogenaamde ‘asset backed securities’. Daarnaast kunnen door Euro Obligatiepool voor ten hoogste 5% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van Euro Obligatiepool is zoveel als mogelijk volledig belegd.

ESG-beleid en ESG-score

Het ESG-beleid van het fonds is erop gebaseerd dat debiteuren die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om beleid op het gebied van ESG-aspecten te verbeteren. Daarbij wordt uitgegaan van de door ACTIAM gehanteerde Fundamentele Beleggingsbeginselen. Het ESG-beleid staat nader beschreven in hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen.

Aanvullend op het hanteren van minimale criteria op het gebied van ESG wordt aan alle debiteuren waarin kan worden belegd een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een debiteur 100 kan bedragen. Voor bepaling van de ESG-score wordt gebruik gemaakt van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. Ten behoeve van dit model maakt ACTIAM gebruik van objectieve ESG-data van onafhankelijke dataleveranciers. De Beheerder maakt in haar ESG-beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van vermogenstitels op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt. In dat kader heeft de Beheerder in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de ‘Sustainable Development Goals’ (‘SDGs’) zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties (‘green bonds’).

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele debiteuren, wordt in de ESG-score meegewogen hoe debiteuren presteren ten opzichte van debiteuren uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van Euro Obligatiepool. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de benchmark.

Het streven is om voor de portefeuille van Euro Obligatiepool een ESG-score te realiseren die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 10 punten hoger is dan die van de benchmark. Daarbij luidt de minimale eis dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van Euro Obligatiepool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Renterisicobeleid

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark mag de gewogen gemiddelde rentetypische looptijd (duration) van de portefeuille maximaal 2 jaar mogen afwijken van de duration van de benchmark.

Kredietrisicobeleid

Euro Obligatiepool belegt hoofdzakelijk in vermogenstitels uitgegeven door debiteuren die beschikken over een adequate kredietkwaliteit, oftewel van investment grade kwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit van debiteuren en vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van de kredietwaarderingen van de toonaangevende ‘rating agencies’, Standard & Poor’s, Moody’s of Fitch. Er wordt voor minimaal 90% belegd in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste ‘BBB-’. Daarnaast kan maximaal 10% van Euro Obligatiepool worden belegd in vermogenstitels van debiteuren met een lagere gemiddelde rating. De gemiddelde rating wordt vastgesteld volgens de methodiek zoals beschreven in paragraaf 12.1 van dit Prospectus. Wanneer aan een vermogenstittel geen rating is toegekend, dan wordt de rating van de debiteur gehanteerd. Indien ten aanzien van de vermogenstittel zelf of de debiteur geen rating beschikbaar is van Standard & Poor’s, Moody’s of Fitch dan zal niet in de betreffende vermogenstittel worden belegd. Indien van een vermogenstittel, of een debiteur indien de vermogenstittel zelf geen rating kent, de rating komt te vervallen en geen rating meer resteert van een van de drie genoemde rating agencies, dan dient deze vermogenstittel binnen 6 maanden te worden verkocht. In aanvulling op de geldende ratingrestricties ten aanzien van individuele debiteuren is tevens een minimale ratingrestrictie van toepassing op het niveau van de beleggingsportefeuille van Euro Obligatiepool. De minimale gemiddelde rating van de portefeuille dient in dit kader ten minste ‘A-’ te bedragen. Deze limiet mag maximaal twee maanden worden overschreden, ingeval dat wordt veroorzaakt door neerwaartse bijstellingen van de kredietkwaliteit van individuele debiteuren.

Spreiding

Ter spreiding van kredietrisico’s worden beperkingen gesteld aan het maximum dat in specifieke debiteurencategorieën mag worden belegd. Minimaal 25% van Euro Obligatiepool dient in dat kader te worden belegd in staatsobligaties. Daarnaast mag ten hoogste 10% van het vermogen van Euro Obligatiepool worden belegd in asset backed securities. Voorts zijn voor het spreiden van kredietrisico maximumrestricties van toepassing ten aanzien van beleggingen in individuele debiteuren. Afhankelijk van rating en debiteurencategorie zijn per individuele debiteur de onderstaande maximale overwegingen ten opzichte van benchmarkgewichten van toepassing.

RATING		MAXIMAAL BELANG
Staatsobligaties	AAA	BM + 15%
Staatsobligaties	AA	BM +10%
Staatsobligaties	A	BM + 5%
Staatsobligaties	BBB	BM + 2,5%
Staatsobligaties	Lager dan BBB	1,25%
Niet-staatsobligaties	AAA	BM + 7,5%
Niet-staatsobligaties	AA	BM + 5%
Niet-staatsobligaties	A	BM + 2,5%
Niet-staatsobligaties	BBB	BM + 1,25%
Niet-staatsobligaties	Lager dan BBB	1,25%

Valutabeleid

Euro Obligatiepool belegt in vastrentende vermogenstitels luidend in euro. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Afgeleide financiële instrumenten

In het kader van efficiënt beheer kan door Euro Obligatiepool gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten. Afgeleide financiële instrumenten kunnen worden gebruikt om risico’s af te dekken en actieve marktposities in te nemen. Daarnaast kunnen afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico’s te beperken.

Overig



De beleggingen van de Euro Obligatiepool mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Euro Obligatiepool niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Euro Obligatiepool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Euro Obligatiepool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

