



## Toelichting

Utrecht, 28 februari 2017

ACTIAM N.V. ('ACTIAM'), de beheerder van SNS Beleggingsfondsen N.V., maakt hierbij het voornemen bekend de voorwaarden van SNS Beleggingsfondsen N.V. met ingang van 1 april 2017 te zullen wijzigen. De betreffende wijziging is verwerkt in het addendum behorend bij het prospectus van SNS Beleggingsfondsen N.V.

### Wijziging beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van Euro Obligatiepool (de 'Pool') wijzigt met ingang van 1 april 2017. Als gevolg hiervan wijzigen de voorwaarden van RZL Euro Obligatiefonds en van SNS Euro Obligatiefonds ('Fondsen'), aangezien de Fondsen in de Pool beleggen en in de Pool het feitelijke beheer plaatsvindt van de beleggingen van de Fondsen.

Het huidige beleggingsbeleid van de Fondsen 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 iBoxx € Overall Index (TR). Daartoe wordt voornamelijk belegd in staatsobligaties en bedrijfsobligaties die deel uitmaken van deze benchmark. De beheerder voert een actief beleggingsbeleid. Daartoe worden bepaalde looptijdsegmenten, categorieën, sectoren en/of individuele obligaties onder- of overwogen binnen vastgestelde bandbreedtes ten opzichte van de benchmark.

Het beleggingsbeleid zal wijzigen in de zin dat de genoemde benchmark 'iBoxx € Overall Index (TR)' zal wijzigen naar een samengestelde benchmark. De doelstelling van de Fondsen blijft gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan het rendement van deze samengestelde benchmark. De benchmark wordt met ingang van 1 april 2017 als volgt samengesteld:

- 50% van de index 'iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR)'.  
Deze benchmark heeft betrekking op in euro luidende staatsobligaties van landen uit de eurozone met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 10 jaar.
- 50% van de index 'iBoxx € Non Sovereign Index (TR)'.  
Deze benchmark heeft betrekking op in euro luidende obligaties ten laste van bedrijven, financiële instellingen, (semi)overheidsinstellingen, multilaterale instellingen en lagere overheden en op obligaties voorzien van onderpand.

De beleidswijziging heeft als doel om in het belang van de aandeelhouders een optimaal rendement bij een verantwoord risico te kunnen blijven realiseren. De belangrijkste wijziging is dat de nieuwe samengestelde benchmark ten opzichte van de iBoxx € Overall Index (TR) index een lager renterisicoprofiel en een hoger kredietrisicoprofiel kent. Met de beleidswijziging wordt ook gerealiseerd dat het concentratierisico op staatsobligaties ten laste van individuele landen wordt verlaagd, doordat deze een lagere weging innemen in de samengestelde benchmark.

### Achtergrond

Het rendement van de Fondsen is sterk afhankelijk van de hoogte en ontwikkeling van de kapitaalmarktrente. Een stijging van de kapitaalmarktrente heeft een negatieve invloed op het rendement, terwijl een daling van de rente een positieve invloed op het rendement heeft. Gedurende de afgelopen jaren is de kapitaalmarktrente aanzienlijk gedaald, waardoor voor de Fondsen het verwachte rendement op basis van de lage renteomgeving structureel is afgenomen. Tegelijkertijd is naar het oordeel van ACTIAM het risico van een negatief rendement als gevolg van een rentestijging op (middellange) termijn toegenomen. Door het renterisicoprofiel van de benchmark te verlagen beoogt ACTIAM de rentegevoeligheid van de Fondsen te verminderen. De duration van de samengestelde benchmark is in dit kader lager dan die van de iBoxx € Overall Index (TR). Tegelijkertijd wordt het

kredietrisicoprofiel van de samengestelde benchmark hoger dan dat van de benchmark iBoxx € Overall Index (TR), als gevolg van een hogere allocatie naar niet-staatsobligaties. Met het aanpassen van de benchmark zal het renterisicoprofiel van de Fondsen derhalve worden verlaagd, terwijl het kredietrisicoprofiel van de Fondsen zal worden verhoogd. Door deze wijziging acht ACTIAM zich als beheerder beter in staat voor de Fondsen ten behoeve van aandeelhouders een aantrekkelijk rendement bij een verantwoord risico te realiseren.

#### **Implementatie en kosten**

Gedurende de periode van 1 april 2017 tot en met 30 april 2017 zal de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Pool waarin door de Fondsen wordt belegd worden gewijzigd. In dat kader zullen binnen de Pool aan- en verkopen van obligaties plaatsvinden zodat de beleggingsportefeuille qua gewenste positionering aansluit bij de gewenste positionering ten opzichte van de gewijzigde benchmark. De omzetting van de beleggingsportefeuille zal in de genoemde periode gefaseerd plaatsvinden, zodat de eventuele marktimpact van deze omzetting zoveel mogelijk kan worden beperkt. De eenmalige aan- en verkoopkosten die gepaard zullen gaan met de omzetting van de beleggingsportefeuille worden ingeschat op 0,024%.

De wijziging van het beleggingsbeleid heeft behalve op de eerdergenoemde Fondsen ook betrekking op andere subfondsen van SNS Beleggingsfondsen N.V. die in de Euro Obligatiepool kunnen beleggen, namelijk SNS Euro Mixfonds, RZL Euro Mixfonds, SNS Optimaal Paars, SNS Optimaal Rood, SNS Optimaal Oranje, SNS Optimaal Geel, SNS Optimaal Blauw, RZL Optimaal Paars, RZL Optimaal Rood, RZL Optimaal Oranje, RZL Optimaal Geel, RZL Optimaal Blauw, SNS Profiel Paars, SNS Profiel Rood, SNS Profiel Oranje, SNS Profiel Geel en SNS Profiel Blauw.

#### **Ingangsdatum**

De eerdergenoemde wijzigingen treden in werking per 1 april 2017, tenzij ACTIAM in een separaat bericht anders aankondigt en zijn vastgelegd in het addendum behorend bij het prospectus van SNS Beleggingsfondsen N.V. van 30 juni 2016. Het in werking treden van deze wijzigingen per 1 april 2017 zal niet separaat bekend worden gemaakt.

De directie,  
ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen  
D.G. Keiller  
J. Shen