



---

# Prospectus RZL Beleggingsfondsen N.V.

1 september 2020



# Inhoudsopgave

<b>Personalia</b>	<b>4</b>
<b>1 Definities</b>	<b>5</b>
<b>2 Verantwoording en belangrijke informatie</b>	<b>6</b>
<b>3 Structuur</b>	<b>7</b>
3.1 De vennootschap	7
3.2 Statutaire doelstelling	7
3.3 Beleggen in de fondsen	7
3.4 Risicoprofiel en risicobereidheid	8
3.5 Kapitaal	8
3.6 Prioriteitsaandeel	8
3.7 Directie en Beheerder	8
3.8 ACTIAM	8
3.9 Raad van commissarissen	9
3.10 Juridisch eigenaar	10
3.11 Algemene vergadering van aandeelhouders	10
3.12 Opheffing en vereffening	10
3.13 Het beheer	11
3.14 De Bewaarder	12
3.15 Wijziging van de voorwaarden	12
3.16 Fiscale aspecten	13
<b>4 ACTIAM en verantwoord beleggen</b>	<b>15</b>
4.1 Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeleid	15
4.2 Uitsluitingenbeleid	15
4.3 Engagementbeleid	17
4.4 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen	17
4.5 Richtlijnen voor transparantie	17
<b>5 Intrinsieke waarde en koersvorming</b>	<b>18</b>
5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde	18
5.2 Waarderingsgrondslagen	18
5.3 Compensatie onjuist berekende intrinsieke waarde	18
5.4 Koersvorming	19
5.5 Dividendbeleid	19
<b>6 Uitgifte en inkoop van aandelen</b>	<b>20</b>
6.1 Liquiditeitsmanagement	20
6.2 Uitgifte en inkoop van aandelen	20
6.3 Meld- en verkoopplicht aandeelhouders	21
6.4 Voorschriften over winstuitkering	21
<b>7 Kosten en vergoedingen</b>	<b>22</b>
7.1 Kosten van plaatsing en introductie	22
7.2 Beheervergoeding	22
7.3 Kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen	23
7.4 Softdollar-arrangementen	23
7.5 Retourprovisies	24
7.6 btw	24
<b>8 Risicofactoren en risicomanagement</b>	<b>25</b>
8.1 Algemeen	25
8.2 Risicomanagement	25
8.3 Marktrisico	26

8.4	Kredietrisico	27
8.5	Liquiditeitsrisico	29
8.6	Compliance risico	30
8.7	Operationeel risico	30
8.8	Fiscaal/juridisch risico	31
<b>9</b>	<b>Verslaglegging en informatieverstrekking</b>	<b>33</b>
9.1	Verslaglegging	33
9.2	Informatieverstrekking	33
<b>10</b>	<b>Overige Informatie</b>	<b>34</b>
10.1	Belangenconflicten	34
10.2	Code vermogensbeheerders en gedragscode Fund Governance	34
10.3	Beloningsbeleid	34
10.4	Betrokkenheid gerechtelijke procedures	35
10.5	Klachtenregeling	35
10.6	Billijke behandeling	35
10.7	Benchmarks	35
10.8	FATCA en CRS	36
<b>11</b>	<b>Supplementen</b>	<b>37</b>
11.1	RZL Amerika Aandelenfonds - Fonds 13	37
11.2	RZL Azië Aandelenfonds - Fonds 12	39
11.3	RZL Europa Aandelenfonds - Fonds 8	41
11.4	RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds - Fonds 4	43
11.5	RZL Euro Mixfonds - Fonds 9	46
11.6	RZL Euro Obligatiefonds - Fonds 6	48
11.7	RZL Euro Vastgoedfonds - Fonds 15	51
11.8	RZL Opkomende Landen Aandelenfonds - Fonds 20	53
11.9	RZL Optimaal Blauw - Fonds 21	55
11.10	RZL Optimaal Geel - Fonds 17	57
11.11	RZL Optimaal Oranje - Fonds 18	59
11.12	RZL Optimaal Paars - Fonds 16	61
11.13	RZL Optimaal Rood - Fonds 19	63
11.14	RZL Wereld Aandelenfonds - Fonds 14	66
<b>12</b>	<b>Bijlagen</b>	<b>69</b>
12.1	Methodiek ter bepaling van de gemiddelde rating	69
12.2	Statuten RZL Beleggingsfondsen N.V.	71



# Personalia

---

## DIRECTIE RZL BELEGGINGSFONDSEN N.V.

ACTIAM N.V.  
Graadt van Roggenweg 250  
3531 AH Utrecht  
Postbus 679  
3500 AR Utrecht  
Telefoon 020 543 6777  
Website: [www.actiam.com/nl/fondsformatie](http://www.actiam.com/nl/fondsformatie)

## DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse  
D.G. Keiller

## RAAD VAN COMMISSARISSEN

B. Blocq  
J.H.M. Janssen Daalen  
P.P.J.L.M.G. Levèfre

## JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen  
Graadt van Roggenweg 250  
3531 AH Utrecht  
Postbus 679  
3500 AR Utrecht

## ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

## BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch  
Postbus 10042  
1001 EA Amsterdam  
Graadt van Roggenweg 250  
3135 AH Utrecht

# Definities

In het Prospectus hebben de volgende woorden en afkortingen de daarbij genoemde betekenis.

AIFM Richtlijn	Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen
Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht
Benchmark	Een Benchmark is het gewogen gemiddelde van een verzameling effecten. Deze verzameling is gebaseerd op marktkapitalisatie van de onderliggende beursgenoteerde stukken. Ieder Fonds hanteert zijn eigen Benchmark. In ieder supplement is de relevante Benchmark weergegeven.
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, statutair gevestigd te Parijs
Bgfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Cut-off tijd	Tijdstip waarvoor orders op een Handelsdag ontvangen moeten zijn om geaccepteerd te kunnen worden voor handel op de volgende Handelsdag
Fonds	Een serie gewone aandelen van RZL Beleggingsfondsen N.V. en subfonds zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft
Handelsdag	Dag waarop de effectenbeurs van Euronext voor de handel in Nederland geopend is
Juridisch eigenaar	De juridisch eigenaar is Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen en is als zodanig juridisch gerechtigd tot de beleggingen van de onderliggende beleggingsinstellingen.
Onderliggende Beleggingsinstelling	Een onderliggende beleggingsinstelling is een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Een onderliggende beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening waarin de beleggingen van een Fonds feitelijk plaatsvinden. De Fondsen beleggen hun middelen direct in een onderliggende beleggingsinstelling of in een combinatie van onderliggende beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de Fondsen.
Prioriteit	De houder van het prioriteitsaandeel is VIVAT N.V., statutair gevestigd te Utrecht
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:37l Wft
Supplement	Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke informatie bevat over een Fonds
Tracking error	Weergave van de op geannualiseerde basis berekende volatiliteit van het verschil tussen het rendement van een Fonds en het rendement van de benchmark
Transactieprijs	De intrinsieke waarde van een aandeel van een Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag.
Vennootschap	RZL Beleggingsfondsen N.V., een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Utrecht
Webpagina	<a href="http://www.actiam.com/nl/fondsinformatie">www.actiam.com/nl/fondsinformatie</a>
Wft	Wet op het financieel toezicht

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.

## Verantwoording en belangrijke informatie

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De Vennootschap is een open-end beleggingsinstelling die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van de Vennootschap zijn onderverdeeld in verschillende series, de Fondsen. Voor ieder Fonds wordt een beleggings-beleid, risicoprofiel en koersvorming vastgesteld.

De Fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon, RZL Beleggingsfondsen N.V. De Fondsen beleggen het vermogen van RZL Beleggingsfondsen N.V. in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn nader beschreven in Paragraaf 3.3.1 en in ieder Supplement voor zover een Fonds in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling belegt.

ACTIAM treedt op als Beheerder van de Vennootschap en de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Deelname in het Fonds kan in beginsel uitsluitend middels verzekeringsproducten van SRLEV N.V. Beleggen in de Fondsen kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland.

Beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging in een Fonds financiële risico's zijn verbonden. Daarom wordt uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud ervan. De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere belegger moet zich rekenschap geven van zijn persoonlijke omstandigheden, voordat hij aandelen in een Fonds verwerft. Elke potentiële belegger doet er verstandig aan zich te laten adviseren door een onafhankelijke adviseur - een financieel en belastingadviseur - over onder meer de structuur van het Fonds, de risico's die gepaard gaan met een belegging in aandelen van het Fonds, en zijn persoonlijke belastingpositie. De hierbij aangeboden effecten brengen hoge risico's met zich mee en zijn alleen geschikt voor beleggers die zich kunnen veroorloven hun gehele inleg te verliezen.

Potentiële beleggers dienen in elk geval rekening te houden met het feit dat een belegging in een Fonds geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan ondanks naleving van alle vereiste zorgvuldigheid door de Beheerder. Beleggers worden nadrukkelijk gewezen op de beschreven risico's alsmede op het feit dat geen garanties worden gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van een Fonds zullen worden bereikt.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om het aanbod op grond van dit Prospectus aan te passen of in te trekken op elk moment voorafgaand aan de inschrijving door een belegger en kan elke inschrijving geheel of gedeeltelijk afwijzen, geheel naar eigen goeddunken.

Dit Prospectus is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Lees Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement voordat u investeert in de Fondsen.

ACTIAM  
De Beheerder

1 september 2020

## 3 **Structuur**

### 3.1 **DE VENNOOTSCHAP**

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76 a van het Burgerlijk Wetboek. De Vennootschap is opgericht op 5 oktober 1995. De statuten van de Vennootschap zijn bij het Prospectus gevoegd als bijlage. De Vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Midden-Nederland onder nummer 16079848.

De Vennootschap is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor aan de Graadt van Roggenweg 250, 3531 AH Utrecht.

### 3.2 **STATUTAIRE DOELSTELLING**

De Vennootschap heeft ten doel het beleggen van vermogen op een wijze die zich verdraagt met het fiscale regime voor beleggingsinstellingen in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, alles met dien verstande dat het vermogen van de Vennootschap zodanig wordt belegd dat de risico's daarvan worden gespreid om de aandeelhouders van de Vennootschap in de opbrengst te doen delen.

### 3.3 **BELEGGEN IN DE FONDSEN**

Het specifieke beleggingsbeleid, de beleggingsvoorwaarden en beleggingsrestricties worden beschreven in het Supplement van het betreffende Fonds. De Fondsen zijn gevestigd in Nederland.

De Beheerder is bevoegd tot wijziging van het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en/of de beleggingsvoorwaarden. Nadere informatie hierover is opgenomen in [3.16 Wijziging van de voorwaarden](#).

#### 3.3.1 **BELEGGEN IN ANDERE BELEGGINGSINSTELLINGEN**

De Fondsen beleggen hun middelen direct in een Onderliggende Beleggingsinstelling of indirect in een combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen, dan wel desbetreffende combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen, hebben een beleggingsbeleid dat gelijk is aan het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen.

Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Vennootschap belegt, hebben een Beheerder, een Bewaarder en een Juridisch eigenaar. ACTIAM treedt op als Beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam Branch fungeert als Bewaarder en Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen fungeert als juridisch eigenaar van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gevestigd in Nederland.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen worden beheerst door de bepalingen in de overeenkomst van beheer. De overeenkomst van beheer is gesloten tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de participanten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Beheerder is bevoegd om tezamen met de Juridisch eigenaar wijzigingen in de overeenkomst van beheer aan te brengen. Een afschrift van de overeenkomst van beheer, zoals aangegaan door de Beheerder en de Juridisch eigenaar, en de prospectussen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen op verzoek ten hoogste tegen de kostprijs worden gekregen bij ACTIAM. Het afschrift van de overeenkomst van beheer en de prospectussen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen tevens worden geraadpleegd via de Webpagina.

Voor iedere Onderliggende Beleggingsinstelling wordt een afzonderlijke administratie gevoerd waarin alle aan een Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen mutaties, opbrengsten en kosten van transacties in financiële instrumenten worden opgenomen. Aangezien de Fondsen hun vermogen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, zullen - in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Bgfo - de jaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

## 3.4 **RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID**

### 3.4.1 **RISICOPROFIEL**

Aan beleggingen in (een) Fonds(en) zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van elk Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd. De intrinsieke waarde van elk Fonds kan zowel stijgen als dalen en de belegger kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico's verbonden aan (een) Fonds(en) wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#) en naar de beschrijving van het risicoprofiel per Fonds, zoals dit is beschreven in het Supplement van het betreffende Fonds.

### 3.4.2 **RISICOBEREIDHEID**

De risicobereidheid van ACTIAM is beschreven in de Risk Appetite Statement die jaarlijks geactualiseerd wordt. Deze verklaring vormt de basis voor een aantal beleidskaders binnen de organisatie. Hierin is vastgelegd welk risiconiveau en welke risico's voor ACTIAM als Beheerder acceptabel zijn. ACTIAM streeft naar een redelijke mate van zekerheid van beheersing voor operationele risico's. Periodiek worden de belangrijkste risico indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Zie [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

## 3.5 **KAPITAAL**

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt per de laatste statutenwijziging van 1 mei 2018 EUR 6.000.000,--, verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 21 series gewone aandelen, aangeduid 1 tot en met 21. Elk aandeel heeft een nominale waarde van EUR 0,05 nominaal. Een serie gewone aandelen wordt aangeduid als Fonds. Voor een verdere beschrijving van het kapitaal van de Vennootschap wordt verwezen naar de statuten van de Vennootschap (zie bijlage behorend bij dit Prospectus). Elk gewoon aandeel geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van de Vennootschap voor zover dit aan de beleggers toekomt, met inachtneming van het bepaalde in de statuten.

De Vennootschap is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat ieder Fonds in beginsel elke Handelsdag aandelen zal kunnen uitgeven of inkopen, zoals nader omschreven in de statuten van de Vennootschap, tegen een prijs gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds. Nadere informatie hierover is opgenomen in [Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming](#) en [Hoofdstuk 8 Uitgifte en inkoop van aandelen](#).

### 3.6 **PRIORITEITSAANDEEL**

Het prioriteitsaandeel wordt gehouden door de houder van het prioriteitsaandeel, VIVAT N.V., de Prioriteit. De Prioriteit is medebeleidsbepaler van de Vennootschap in de zin van de Wft en de op de Wft berustende uitvoerende regelgeving.

Voor de rechten verbonden aan het prioriteitsaandeel wordt verwezen naar de statuten van de Vennootschap.

### 3.7 **DIRECTIE EN BEHEERDER**

ACTIAM is statutair bestuurder en treedt op als Beheerder van de Vennootschap als bedoeld in artikel 1:1 Wft. ACTIAM beheert en houdt toezicht op de activa van de Vennootschap.

De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ACTIAM uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van een aanvullend eigen vermogen door ACTIAM.

### 3.8 **ACTIAM**

ACTIAM voldoet aan de eis van een minimum eigen vermogen van EUR 125.000 zoals opgenomen in artikel 48 lid 1c van het Besluit prudentiële regels Wft (BPR). Zie hiervoor het jaarverslag van ACTIAM N.V., tevens gepubliceerd op de website van ACTIAM.

ACTIAM N.V. (ACTIAM) is statutair gevestigd en houdt kantoor in Utrecht. ACTIAM is een 100% deelneming van VIVAT N.V. (VIVAT). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM 'beheerder van een 'beleggingsinstelling' (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):



- RZL Beleggingsfondsen N.V.;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe-A;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-A;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets;
- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund III;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Euro Short Duration Pool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Global Equity Impact Pool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool; en
- Global Emerging Markets Equity Pool.

De directie van ACTIAM wordt gevormd door F.L. Kusse en D.G. Keiller.

De leden van de directie van ACTIAM kiezen domicilie ten kantore van de Vennootschap. Zij ontvangen van de Vennootschap geen vergoeding voor hun werkzaamheden.

ACTIAM is een 100% dochteronderneming van VIVAT N.V. VIVAT N.V. is via Athora Netherlands Holding Limited een dochteronderneming van Athora Holding Limited. Het beleid van ACTIAM wordt mede bepaald door VIVAT N.V. De bepalingen die de vervanging van ACTIAM als bestuurder regelen, zijn opgenomen in artikel 14 van de statuten van RZL Beleggingsfondsen N.V. Hieronder volgt een samenvatting van de betreffende regels:

- de schorsing en ontslag van een bestuurder vindt plaats door de algemene vergadering van aandeelhouders van RZL Beleggingsfondsen N.V.;
- indien het voorstel tot schorsing, dan wel ontslag is uitgegaan van de raad van commissarissen, kan de algemene vergadering van aandeelhouders met volstrekte meerderheid van stemmen hiertoe besluiten;
- zonder een voorstel tot schorsing, dan wel ontslag van de raad van commissarissen, kan de algemene vergadering van aandeelhouders hiertoe besluiten met een meerderheid van ten minste twee/derden van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt;
- indien de algemene vergadering van aandeelhouders een bestuurder heeft geschorst, dient zij binnen drie maanden na ingang van de schorsing te besluiten, hetzij tot ontslag, hetzij tot opheffing of handhaving van de schorsing;
- de benoeming van een nieuwe bestuurder vindt plaats door de algemene vergadering van aandeelhouders;
- de raad van commissarissen is bij benoeming van een nieuwe bestuurder bevoegd tot het opmaken van een bindende voordracht; en
- de bindende voordracht wordt opgenomen in de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders.

### 3.9 **RAAD VAN COMMISSARISSEN**

De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van het bestuur van de Vennootschap en op de algemene gang van zaken van de Vennootschap. De raad van commissarissen van de Vennootschap bestaat uit drie of meer natuurlijke personen.

De commissarissen hebben de volgende taken en bevoegdheden:

- toezicht houden op de algemene gang van zaken in de Vennootschap en de daarmee verbonden Fondsen;
- toezicht houden op het beleid van ACTIAM als bestuurder van de Vennootschap;
- het bestuur van de Vennootschap met raad en daad ter zijde staan;
- de bevoegdheid belangrijke besluiten van ACTIAM te onderwerpen aan goedkeuring van de raad van commissarissen, zoals besluiten over strategische samenwerking met derden, wijziging in de voorwaarden van de Vennootschap;
- de bevoegdheid een partij voor te dragen voor benoeming van bestuurder van de Vennootschap;

- de bevoegdheid de bestuurder van de Vennootschap te schorsen en een voorstel tot schorsing of ontslag van directieleden in te dienen bij de algemene vergadering van aandeelhouders;
- de bevoegdheid de voorzitter van de algemene vergadering van aandeelhouders aan te wijzen;
- de bevoegdheid de algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen; en
- de bevoegdheid de bestuurder van de Vennootschap te verzoeken een buitengewone algemene vergadering te houden.

De raad is verder belast met wat hem in de statuten en bij de wet is opgedragen.

De commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders en kunnen door de algemene vergadering van aandeelhouders worden geschorst of ontslagen. De raad van commissarissen van de Vennootschap wordt gevormd door:

B. Blocq  
J.H.M. Janssen Daalen  
P.P.J.L.M.G. Levèvre

In het kader van uitgeoefende nevenactiviteiten ten behoeve van gelieerde partijen fungeert de heer Lefèvre tevens als lid van de raad van commissarissen van VIVAT N.V., SRLEV N.V. en Proteq Levensverzekeringen N.V.

### 3.10 **JURIDISCH EIGENAAR**

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is Juridisch Eigenaar van en juridisch gerechtigd tot de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Juridisch eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de participanten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Juridisch eigenaar is tegenover de Onderliggende Beleggingsinstelling en de participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.

ACTIAM is bestuurder van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

### 3.11 **ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

Jaarlijks wordt vóór 1 mei de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden. Daarin worden de resultaten van de Vennootschap over het voorafgaande boekjaar besproken.

Een oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders van het Fonds geschiedt minstens tweeënveertig dagen vóór de aanvang van die vergadering per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de website van de Beheerder.

Voor elke vergadering gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die op de achtentwintigste dag voor die van de algemene vergadering van aandeelhouders (de registratiedatum), na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum, die rechten hebben en zijn ingeschreven in het aandeelhoudersregister en zich hebben aangemeld. Een stem- en vergadergerechtigde die deel wil nemen aan de vergadering, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij ACTIAM.

#### 3.11.1 **STEMRECHTEN**

In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft elk gehele aandeel recht op het uitbrengen van één stem. Een aandeelhouder mag ook krachtens incidentele volmacht de stemrechten van andere aandeelhouders uitbrengen. In aanvulling op wat in de statuten is bepaald geldt als voorwaarde bij een belegging van een aandeelhouder in de Vennootschap dat de Beheerder bevoegd is de volmacht te weigeren indien deze conflicteert met één of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

### 3.12 **OPHEFFING EN VEREFFENING**

De algemene vergadering van aandeelhouders is bevoegd een besluit tot ontbinding van de Vennootschap te nemen. Dit besluit kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel, zoals beschreven in artikel 28 van de statuten van de Vennootschap.

Na een dergelijk besluit geschiedt de vereffening door de directie onder toezicht van de raad van commissarissen (indien en voor zover de algemene vergadering van aandeelhouders niet anders bepaalt) en in overeenstemming met artikel 29 van de statuten van de Vennootschap.

### 3.13 HET BEHEER

#### 3.13.1 UITBESTEDING WERKZAAMHEDEN

Ten behoeve van de uitvoering van het portefeuillebeheer van hierna vermelde Onderliggende Beleggingsinstellingen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven, alsmede de namen van de derden:

Werkzaamheden	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van Azië Aandelenpool	Capital International Management Company
Uitvoering van het vermogensbeheer van Amerika Aandelenpool	T. Rowe Price International Limited
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.

De uitvoering van het portefeuillebeheer van de hiervoor vermelde Onderliggende Beleggingsinstellingen heeft ACTIAM uitbesteed aan externe vermogensbeheerders. De uitgangspunten van de samenwerking met de dienstverlenende instellingen zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten voor de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het portefeuillebeheer van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld.

Uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid (zoals beschreven in hoofdstuk 4 Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeleid) heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics Holding B.V. (Sustainalytics). De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

#### 3.13.2 GELIEERDE PARTIJEN

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

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.

Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holding Ltd. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde

partijen. Daaronder vallen tevens de beleggingsinstellingen die onder de beleidsverantwoordelijkheid vallen van ACTIAM en/of aan ACTIAM gelieerde (rechts)personen.

### 3.13.3 UITLENEN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN (SECURITIES LENDING)

Financiële instrumenten uit de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen. Het is echter mogelijk dat (externe) beleggingsinstellingen waar de Onderliggende Beleggingsinstellingen in beleggen financiële instrumenten uitlenen.

### 3.14 DE BEWAARDER

De Beheerder heeft BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, aangesteld als de Bewaarder van het Fonds. BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch is het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas Securities Services SCA, statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk. De startdatum van het Nederlandse bijkantoor is 15 maart 2013.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registrativan activatie zich niet lenen voor bewaarneming;
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
  - ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming of aandelen in het Fonds gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal rechten met het reglement of de statuten van het Fonds;
  - ervoor zorgen dat de waarde van de rechten van deelneming of aandelen in de alternatieve beleggingsinstelling ('abi') worden berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving, het reglement of de statuten van het Fonds en de in artikel 19 van de AIFM Richtlijn vastgelegde procedures;
  - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of het reglement of de statuten van het Fonds;
  - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
  - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemmingen krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en met het reglement van het Fonds of de statuten.

Alle relevante geld- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas Securities Services SCA. Uit artikel 21 van de AIFM Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. In het geval van een ander verlies dan dat van een in bewaarneming genomen financieel instrument, is de Bewaarder tevens aansprakelijk wanneer sprake is van opzet of nalatigheid. ACTIAM stelt de beleggers, voordat zij in het Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21, lid 13 en of lid 14 van de AIFM Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt.

ACTIAM stelt de beleggers eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder op de website van ACTIAM.

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de fondsen onder beheer van ACTIAM. De uitvoering van deze taken kan conflicteren met de bewaartaken. Een van de maatregelen om dit te voorkomen is dat BNP Paribas Securities Services SCA haar organisatie zodanig ingericht heeft dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de fondsen verricht.

### 3.15 WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN

De statuten van de Vennootschap kunnen worden gewijzigd door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap. De algemene vergadering van aandeelhouders kan hiertoe alleen besluiten op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. De Beheerder kan de overige voorwaarden en het Prospectus wijzigen, waaronder begrepen het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Fondsen.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de aandeelhouders wordt bekendgemaakt via de Webpagina. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt toegelicht via de Webpagina.

Wijzigingen van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de aandeelhouders waardoor rechten of zekerheden van de aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie worden gewijzigd, worden tegen degenen die aandeelhouders zijn op het tijdstip van de hierna bedoelde bekendmaking niet ingeroepen en ingevoerd voordat een maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging op de wijze zoals hiervoor vermeld. Gedurende deze periode kunnen de aandeelhouders hun aandelen van het betreffende Fonds tegen de gebruikelijke voorwaarden doen inkopen door de Vennootschap voor het betreffende Fonds, onverminderd het daarover bepaalde in het Prospectus, de statuten van de Vennootschap en de overige voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de aandeelhouders.

### 3.16 FISCALE ASPECTEN

Hieronder worden enkele fiscale aspecten van de Vennootschap behandeld, die voor beleggers in de Vennootschap van belang kunnen zijn. Het vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Aandeelhouders zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de stand van de Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

#### 3.16.1 FISCALE ASPECTEN VAN DE VENNOOTSCHAP

##### Vennootschapsbelasting

De Vennootschap 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.

Op grond van deze voorwaarden worden er eisen gesteld op het gebied van de aandeelhoudersstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in de Vennootschap van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de raad van commissarissen van de Vennootschap ook bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, dan mag het belang van dat lichaam en de verbonden lichamen samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totaal aantal aandelen in handen zijn van één belastingplichtig lichaam (of meerdere verbonden lichamen). Als de aandelen worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat de Vennootschap de voor uitdeling beschikbare winst, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien het Fonds op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliest het Fonds met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliest de Vennootschap reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de Vennootschap met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

##### Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan haar aandeelhouders dient de Vennootschap in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. De Vennootschap kan op de door haar af te dragen dividendbelasting (die is ingehouden op dividenduitkeringen door de Vennootschap) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de dividendbelasting/bronbelasting (tot aan het verdragstarief) die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

### Buitenlandse bronbelasting

Op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen zal veelal een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal de Vennootschap in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) kunnen verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. De Vennootschap mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in het Fonds, met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

### Omzetbelasting

De beheervergoeding die aan de Fondsen in rekening wordt gebracht is vrijgesteld van omzetbelasting.

### De Onderliggende Beleggingsinstellingen

De Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Alle activa en passiva, alsmede de resultaten, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waaronder de Vennootschap.

## 3.16.2 FISCALE ASPECTEN VOOR DE BELEGGER

### Particuliere beleggers

Bij de onderstaande informatie voor in Nederland wonende aandeelhouders gaan wij ervan uit dat:

- er geen sprake is van een aanmerkelijk belang (in het algemeen: samen met de fiscale partner een belang van 5% of meer);
- de aandelen niet gerekend (behoeven te) worden tot een ondernemingsvermogen;
- met betrekking tot de aandelen geen resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald; en
- de aandelen niet worden aangehouden in het kader van fiscale regelingen, zoals banksparen.

### Vermogensrendementsheffing

Particulieren dienen hun aandelen in de Vennootschap in aanmerking te nemen voor de bepaling van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3). De heffing in box 3 gaat niet uit van de werkelijk behaalde inkomsten, maar van fictieve inkomsten, het zogenoemde forfaitair rendement. Voor de toerekening aan een spaardeel en beleggingsdeel wordt gebruik gemaakt van drie vermogensschijven.

Aandeelhouders worden geadviseerd voor de werking van box 3 en de van toepassing zijnde percentages/bedragen de website van de belastingdienst te raadplegen of hun eigen belastingadviseur hierover te consulteren.

De Vennootschap houdt in beginsel 15% dividendbelasting in op de dividenduitkeringen. Particulieren kunnen deze dividendbelasting in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvragen bij de Belastingdienst.

### Nederlandse lichamen

Wanneer een in Nederland gevestigd vennootschapsbelastingplichtig lichaam een belang aanhoudt in de Vennootschap, kwalificeert dit niet voor de deelnemingsvrijstelling. Dividenden (behalve voor zover er sprake is van meegekocht dividend) en (gerealiseerde) vermogenswinsten worden dan ook belast met vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen zijn aftrekbaar.

Vennootschapsbelastingplichtige lichamen kunnen de dividendbelasting die door de Vennootschap is ingehouden op de dividenduitkeringen, in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting dan wel terugvragen.

### Vrijgestelde (pensioen)lichamen

De dividendbelasting die de Vennootschap heeft ingehouden op de dividenduitkeringen, kan een in Nederland gevestigd vrijgesteld (pensioen)lichaam in beginsel volledig terugvragen bij de Nederlandse fiscus. De deelname van vrijgestelde (pensioen)lichamen heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van de Vennootschap. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen)lichamen in de Vennootschap.



## ACTIAM en verantwoord beleggen

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een verantwoord beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement. ACTIAM heeft een rijke historie van drie decennia in verantwoord beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde fondsen een verantwoord beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met bedrijven waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met bedrijven en door te stemmen streeft ACTIAM er daarbij naar bedrijven aan te zetten tot een meer verantwoord beleid. ACTIAM gelooft dat bedrijven en instellingen die verantwoord ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen meer toekomstbestendig zijn. Een verantwoord beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door ACTIAM gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen lage kosten.

Aan het verantwoorde beleggingsbeleid ligt een transparant proces ten grondslag dat door ACTIAM in-house is ontwikkeld. ACTIAM hanteert daarbij strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/ of impactcriteria om ondernemingen, overheden en instellingen te selecteren voor haar beleggingsproposities, waarbij tegelijkertijd wordt beoogd financiële rendementsdoelstellingen te realiseren. In door ACTIAM aangeboden beleggingsproposities wordt qua categorisering onderscheid gemaakt naar ‘verantwoorde’, ‘duurzame’ en op ‘impact’ gebaseerde beleggingsstrategieën. De lat voor duurzaam ingestoken beleggingsstrategieën ligt daarbij qua duurzaamheidseisen hoger dan die voor verantwoorde beleggingsstrategieën. Voor op impact gebaseerde beleggingsstrategieën geldt daarnaast dat daarmee aantoonbare maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd.

### 4.1 UITGANGSPUNTEN VERANTWOORD BELEGGINGSBELEID

ACTIAM belegt op verantwoorde wijze, waarbij rekening wordt gehouden met algemeen aanvaarde ethische beleidsuitgangspunten. Met betrekking tot ondernemingen, overheden en instellingen waarin wordt belegd, worden daartoe minimum eisen gesteld aan beleid en gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur. Dit wordt getoetst aan de hand van door ACTIAM gehanteerde ESG-criteria, waarbij ESG staat voor Environmental, Social en Governance. De minimum eisen voor wat betreft gehanteerde ESG-criteria worden opgesteld aan de hand van de zogenaamde Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM.

Het verantwoord beleggingsbeleid dat wordt gevoerd ten behoeve van de fondsen bestaat uit de volgende beleidsonderdelen:

- uitsluitingenbeleid;
- engagementbeleid; en
- stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen.

ACTIAM is verantwoordelijk voor het uitsluitingen-, engagement- en stembeleid. Voor de implementatie van het uitsluitingen- en engagementbeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en stelt vast welke ondernemingen, overheden en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement. Hiertoe is door ACTIAM een selectiecomité ingericht. Dit selectiecomité besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten. De uitvoering van het stembeleid vindt plaats via een daarin gespecialiseerde derde partij.

### 4.2 UITSLUITINGENBELEID

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM investeert worden beoordeeld op naleving van minimum eisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag. Ten behoeve van het kunnen waarborgen van een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij zijn door ACTIAM ten behoeve van het beleggingsbeleid Algemene Uitsluitingscriteria geformuleerd.

#### Algemene Uitsluitingscriteria

De Algemene Uitsluitingscriteria zijn vastgelegd in de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Dit zijn door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

## Milieu

ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO<sub>2</sub>) en het gebruik van water door ondernemingen of landen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles zoveel als mogelijk te beperken.

## Mensen

Ondernemingen, overheden en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren, waaronder het recht op gezondheid, onderwijs, en toegang tot energie, water en sanitaire voorzieningen. Voor wat betreft het respecteren van fundamentele arbeidsrechten sluit ACTIAM zich aan bij internationale normen. Dit betekent geen kinderarbeid, geen dwangarbeid en geen discriminatie op de werkvloer, maar wel vrijheid van vakvereniging en het recht op collectieve onderhandelingen. Al deze aspecten worden door ACTIAM zorgvuldig beoordeeld bij het selecteren van beleggingen. In dit kader belegt ACTIAM in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes.

## Maatschappij

Een zorgvuldige en integere omgang met de maatschappij vormt een kernaspect binnen het beleggingsbeleid van ACTIAM. ACTIAM sluit ondernemingen, overheden en instellingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. ACTIAM is ook kritisch op corruptie. Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en vriendjespolitiek. ACTIAM streeft ernaar ondernemingen, overheden en instellingen die zich met dergelijke praktijken inlaten niet in beleggingsportefeuilles op te nemen.

Daarnaast hanteert ACTIAM strenge normen ten aanzien van het thema klant- en productintegriteit. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. ACTIAM belegt ook niet in bedrijven en landen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Het al dan niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria wordt gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties is een voorbeeld van zo'n verdrag. Opvattingen over de Algemene Uitsluitingscriteria en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

Bij het toepassen van de Algemene Uitsluitingscriteria wordt naast de bestaande situatie bij ondernemingen, overheden en instellingen, tevens beoordeeld wat de potentie en intenties zijn om hierin verandering aan te brengen en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. Hierbij wordt gekeken naar de mate waarin bedrijven zich voorbereiden op maatschappelijke veranderingen zoals bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity en ontbossing. De potentie en intentie om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'. Ondernemingen, overheden en instellingen bij wie het vermogen of de wil ontbreken om zich aan te passen worden uitgesloten van belegging.

De Algemene Uitsluitingscriteria zijn op alle beleggingen van de Fondsen van toepassing. Een uitzondering hierop vormen de beleggingen in aandelen van ondernemingen uit opkomende markten, welke plaatsvinden via een derde partij. Door wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles waarin wordt belegd, bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument wordt belegd voordat een adequate beoordeling heeft plaats kunnen vinden. Wanneer na beoordeling blijkt dat deze onderneming, overheid of instelling moet worden uitgesloten, zal de belegging binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

ACTIAM publiceert overzichten van ondernemingen, overheden en instellingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de Webpagina van de beheerder.



### 4.3 **ENGAGEMENTBELEID**

ACTIAM beoordeelt bij het toepassen van het uitsluitingenbeleid voor ondernemingen, overheden en instellingen naast het huidige beleid en gedrag ook in hoeverre deze in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Op basis van zogenaamd engagement streeft ACTIAM ernaar om het adaptieve vermogen van bijvoorbeeld bedrijven positief te beïnvloeden, in het bijzonder indien sprake is van verhoogde ESG-risico's. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen, instellingen en overheden om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsuitdagingen en om verandering te stimuleren op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur. De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

- het zorgdragen dat verbetering wordt getoond in ESG-beleid en ESG-prestaties;
- het zorgdragen dat verbeteringen van ESG-standaarden worden gerealiseerd; en
- het beïnvloeden van wet- en regelgeving op het gebied van ESG-standaarden.

De wijze waarop de dialoog met ondernemingen, overheden of instellingen wordt aangegaan, is onder andere afhankelijk van de aanleiding van engagement, de bereidheid om samen te werken en om vragen te beantwoorden. Engagement kan vanuit verschillende invalshoeken gestart worden, bijvoorbeeld vanuit nieuwe en/of veranderende wet- en regelgeving en/of door samen te werken met andere beleggers om bepaalde ESG doelstellingen te behalen en ESG-risico's te verminderen.

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur nodig is om op termijn uitsluiting te voorkomen, wordt proactief een gesprek aangegaan. Zo kan in geval van aandelenbeleggingen vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij deze ondernemingen duidelijk gemaakt worden dat verbetering noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het ook mogelijk dat voorstellen gedaan worden tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan ACTIAM gebruik maken van de diensten van Sustainalytics. ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan eventuele uitsluiting van ondernemingen, overheden of instellingen wordt door ACTIAM te allen tijde beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen, overheden of instellingen die geen of onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door het selectiecomité alsnog worden uitgesloten van belegging.

### 4.4 **STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN**

Met betrekking tot beleggingen door de Fondsen in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen.

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

- voorstellen aangaande de verslaglegging en winstbestemming;
- voorstellen aangaande de samenstelling van bestuurlijke organen;
- voorstellen aangaande het beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daaraangerelateerde voorstellen;
- kapitaal gerelateerde voorstellen; en
- overige gewichtige voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer dan de ingediende voorstellen van het management over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.

In het (half)jaarverslag wordt op hoofdlijnen de stemverantwoording over de betreffende verslagperiode vermeld. Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op de Webpagina.

### 4.5 **RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE**

RZL Beleggingsfondsen N.V. onderschrijft de richtlijnen voor transparantie van duurzame beleggingsfondsen van het European Sustainable and Responsible Investment Forum (Eurosif).

## 5 **Intrinsieke waarde en koersvorming**

### 5.1 **VASTSTELLING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE**

Voor ieder Fonds wordt een afzonderlijke administratie gevoerd waarin alle aan de Fondsen toe te rekenen mutaties, opbrengsten en kosten worden opgenomen. De Beheerder stelt op elke Handelsdag de totale vermogenswaarde van ieder Fonds in euro vast.

Ter verkrijging van de intrinsieke waarde per aandeel wordt de in een Fonds aanwezige totale vermogenswaarde in euro gedeeld door het op het moment van vaststelling uitstaand aantal aandelen van het desbetreffende Fonds. De geschatte kosten per Fonds zullen dagelijks tot uitdrukking worden gebracht in de intrinsieke waarde. In beginsel worden de activa en passiva gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De toegepaste waarderingsgrondslagen van activa en passiva zijn uiteengezet in paragraaf 5.2.

### 5.2 **WAARDERINGSGRONDSLAGEN**

#### **Beleggingen met een beursnotering**

Aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers. Beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. 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 middenkoersen of slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruik gemaakt 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.

Voor beleggingen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in Azië en de Pacific kan een correctie plaatsvinden voor de tussentijdse ontwikkeling van relevante marktindices, rekening houdend met variërende sluitingstijden van betreffende waarin wordt belegd.

#### **Beleggingen zonder beursnotering**

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incurante beleggingen worden gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering. Deze indicatieve waardering wordt ontvangen van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, wordt de waardering modelmatig bepaald. De Beheerder zal alles in het werk stellen om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. De nadere informatie zal worden verwerkt bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

#### **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.

Elke Handelsdag wordt de intrinsieke waarde van ieder Fonds gepubliceerd op de Webpagina.

De Beheerder deelt desgevraagd aan een ieder de intrinsieke waarde per aandeel in het betreffende Fonds mee. De Beheerder is in bijzondere omstandigheden gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het vermogen van een Fonds tijdelijk op te schorten. Hiervan is onder meer sprake indien de gebruikte middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten niet meer functioneren dan wel de politieke, economische, militaire of monetaire situatie of het opschorten van de handel op de relevante markt in financiële instrumenten verhindert om de intrinsieke waarde te bepalen.

De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen op de Webpagina.

De gevolgen hiervan voor de uitgifte en inkoop van aandelen van de Venootschap zijn beschreven in [Hoofdstuk 8 Uitgifte en inkoop van aandelen](#).

### 5.3 **COMPENSATIE ONJUIST BEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE**

Voorwaarde voor compensatie is dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en de Beheerder uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na betreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd. In de tabel is aangegeven wanneer een afwijking ten

opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang wordt geacht. Daarnaast geldt voor kopers en verkopers van aandelen als voorwaarde dat de afwijking resulteert in een afwijkend bedrag van minimaal EUR 100 per transactie. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in aandelen in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.

BELEGGINGSCATEGORIE	MATERIËLE AFWIJKING
Geldmarktinstrumenten	0,25%
Obligaties	0,50%
Aandelen	1,00%
Mixfondsen	Afhankelijk van de neutrale weging van de beleggingscategorie in het mixfonds (varieert van 0,42% tot en met 1%). Zie Supplement van het relevante Fonds voor de neutrale verdeling van de beleggingscategorie.

## 5.4 KOERSVORMING

De Vennootschap is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat, wanneer de vraag naar aandelen van een Fonds groter is dan het aanbod, bijzondere omstandigheden voorbehouden en ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder, het Fonds nieuwe aandelen uitgeeft of ingekochte aandelen opnieuw plaatst.

Wanneer het aanbod van een Fonds de vraag overtreft, is de Vennootschap bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden en dit uitsluitend ter beoordeling van de Beheerder, voor zover in het belang van de aandeelhouders, haar eigen aandelen in te kopen, indien en voor zover dit niet in strijd is met de (statutaire) voorwaarden of wettelijke bepalingen.

Indien de Beheerder van mening zou zijn dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan de uitgifte of inkoop van aandelen worden beperkt of opgeschort. De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen. Voor de beschrijving van uitgifte en inkoop van aandelen wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8](#) van dit Prospectus.

### 5.4.1 VERHANDELING

Deelname in Fondsen is in beginsel uitsluitend mogelijk via de beleggingsverzekeringen van SRLEV N.V. Aandelen van Fondsen kunnen worden verhandeld op Handelsdagen. Uitgifte of inkoop van aandelen vindt één keer per Handelsdag plaats.

Uitgangspunt voor de koersvorming is de zogenoemde ‘forward pricing’. Dit houdt in dat alle orders die vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (Cut-off tijd) zijn ingelegd, tegen de eerstvolgende officieel berekende en voor de betreffende Fondsen door de Beheerder afgegeven Transactieprijs worden afgewikkeld.

Alle tot 16.00 uur bij de Beheerder op een Handelsdag ingelegde orders worden, na acceptatie namens de Vennootschap, uitgevoerd tegen de voor het betreffende Fonds berekende Transactieprijs, die op de eerstvolgende Handelsdag vóór 10.00 uur door de Beheerder is vastgesteld. Orders die bij de Beheerder na 16.00 uur op een Handelsdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de Cut-off tijd van de eerstvolgende Handelsdag. Indien de omstandigheden daartoe noodzaken, kan een order in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders worden geweigerd.

### 5.4.2 TRANSACTIEPRIJS

Uitgifte en inkoop van aandelen geschiedt tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs. Uitgifte van aandelen (waaronder tevens herplaatsing van ingekochte aandelen) geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuwe middelen. Inkoop van aandelen geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds, verlaagd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van beleggingen. Zie [Hoofdstuk 6](#) Kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

Bij de berekening van de intrinsieke waarde worden de aan een markt in financiële instrumenten genoteerde financiële instrumenten gewaardeerd tegen de slotkoers van de desbetreffende markt in financiële instrumenten na de Cut-off tijd. Voor Fondsen die beleggen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in financiële instrumenten in Azië kan de waardering geschieden op basis van fair value pricing, waarbij de intrinsieke waarde wordt geactualiseerd op basis van de ontwikkeling van relevante marktindices.

## 5.5 DIVIDENDBELEID

Conform de fiscaal-wettelijke voorschriften zal elk van de respectievelijke subfondsen ten minste de voor uitdeling beschikbare winst, vastgesteld volgens het Besluit beleggingsinstellingen, binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar in de vorm van dividend geheel aan de aandeelhouders van elk desbetreffende subfonds uitkeren.

## 6 **Uitgifte en inkoop van aandelen**

### 6.1 **LIQUIDITEITSMANAGEMENT**

Deelname in de Fondsen is in beginsel uitsluitend mogelijk via de beleggingsverzekeringen van SRLEV N.V. Aandelen van de betreffende Fondsen worden elke Handelsdag verhandeld.

Voor elk Fonds wordt op basis van de fonds specifieke karakteristieken en het beleggingsbeleid bepaald aan welke liquiditeitsbehoefte het Fonds moet voldoen. Op deze karakteristieken wordt het liquiditeitsbeleid afgestemd. (Zie ook Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, Liquiditeitsrisico).

### 6.2 **UITGIFTE EN INKOOP VAN AANDELEN**

Uitgifte en inkoop is op iedere dag Handelsdag mogelijk. De Beheerder kan de uitgifte of de inkoop van de aandelen weigeren indien hierdoor een bepaald Fonds naar het oordeel van de Beheerder niet langer zou voldoen aan één of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitgifte of inkoop van aandelen vindt niet plaats gedurende de periode dat op grond van het bepaalde in dit Prospectus de intrinsieke waarde van het Fonds niet wordt vastgesteld of naar het oordeel van de Beheerder redelijkerwijs verwacht kan worden dat uitgifte of inkoop van aandelen tot gevolg kan hebben dat het belang van de meerderheid van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk wordt geschaad.

De intrinsieke waarde van (een participatie van) een Fonds kan mogelijk niet worden vastgesteld, indien:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten zijn genoteerd of worden verhandeld die behoren tot het vermogen van een Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) effecten kan vaststellen;
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het betreffende Fonds direct of indirect belegt, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het desbetreffende Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- de Beheerder om welke reden dan ook niet in staat is de waarde te bepalen van het vermogen van een Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt; of
- een besluit tot opheffing van het betreffende Fonds of tot ontbinding van de Vennootschap is genomen.

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen van een Fonds om rechten van deelneming uit te geven of in te kopen door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn en in omstandigheden waarbij naar het oordeel van de Beheerder de fiscale status van een Fonds in gevaar komt. De Beheerder kan de afgifte of terugname van aandelen van een Fonds of alle Fondsen geheel of gedeeltelijk opschorten, mede gelet op het belang van de aandeelhouders.

Rechten van deelneming worden slechts aangeboden indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Fonds is gestort. Het bedrag van de tegenprestatie dient uiterlijk voor de uitgifte door het Fonds te zijn ontvangen. Indien betaling plaatsvindt door overboeking dient het over te boeken bedrag uiterlijk op de in de vorige zin bedoelde datum op de bankrekening van het Fonds te zijn bijgeschreven.

Behoudens het hiervoor bepaalde en de wettelijke bepalingen, zijn er voldoende waarborgen aanwezig opdat het Fonds aan de verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.

Het Fonds ontvangt geen dividend of andere uitkeringen op ingekochte aandelen en kan aan ingekochte aandelen geen stemrechten op aandeelhoudersvergaderingen ontnemen.

De Beheerder kan de uitgifte of inkoop van aandelen tijdelijk beperken of opschorten indien de intrinsieke waarde van het Fonds niet wordt vastgesteld of redelijkerwijs verwacht kan worden dat inkoop van aandelen tot gevolg kan hebben dat naar het oordeel van de Beheerder het belang van de meerderheid van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk wordt geschaad. De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen.

Indien naar het oordeel van de Beheerder de situatie dreigt dat (i) een Fonds niet (meer) zou voldoen aan een of meer van de eisen waaraan een fiscale beleggingsinstelling dient te voldoen, bijvoorbeeld door het wijzigen van de fiscale status van een aandeelhouder of door het aantal aandelen dat een aandeelhouder houdt (waarvan in ieder geval sprake is indien een aandeelhouder een belang van meer dan twintig procent (20%) in de Vennootschap houdt), of (ii) de FATCA status van de Vennootschap zou wijzigen of dreigt te wijzigen is de Beheerder bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde deze (dreigende) overschrijding ongedaan te maken, in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap.

### **6.3 MELD- EN VERKOOPPLICHT AANDEELHOUDERS**

Om de status van het Fonds van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen, te behouden, geldt in aanvulling op wat in de statuten is bepaald als voorwaarde bij een belegging door een aandeelhouder in de Vennootschap dat er een meldplicht is voor een aandeelhouder met een belang van 20% of meer. Zodra het belang van een enkele aandeelhouder, dan wel van een aandeelhouder tezamen met een verbonden lichaam in de zin van artikel 10a lid 4 Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, dan wel van een in Nederland gevestigd lichaam door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, de 20% grens bereikt dient hij dit onverwijld te melden aan de Beheerder. Als het belang van een aandeelhouder leidt tot overschrijding van de FBI-grenzen aandeelhouderschap dient de aandeelhouder een zodanig aantal Aandelen te verkopen dat zijn belang beneden deze grens daalt.

### **6.4 VOORSCHRIFTEN OVER WINSTUITKERING**

Conform artikel 26 van de statuten van de Vennootschap bepaalt de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, voor ieder Fonds afzonderlijk, welk gedeelte van de winst, na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest berekend over de nominale waarde van het prioriteitsaandeel, aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd.

Alle aandelen van een bepaald Fonds delen gelijkelijk in de winst van het betreffende Fonds over het betreffende boekjaar. De Vennootschap kan ten laste van een Fonds tussentijdse winstuitkeringen doen.

Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de Beheerder te bepalen datum. Door middel van een advertentie in ten minste één landelijk verspreid Nederlands dagblad maakt de Beheerder de datum en de wijze van de betaalbaarstelling van het dividend bekend. De in deze advertentie opgenomen informatie zal ook worden gepubliceerd via de Webpagina.

## 7 Kosten en vergoedingen

De kosten en vergoedingen betreffen kosten van introductie van een Fonds, alsmede de vergoeding van de kosten van de Vennootschap en Onderliggende Beleggingsinstellingen, de zogenaamde beheervergoeding. Naast de kosten van de Vennootschap kunnen er voor beleggers kosten verbonden zijn aan deelname in de Fondsen.

### 7.1 KOSTEN VAN PLAATSING EN INTRODUCTIE

De kosten van de introductie van een nieuw Fonds komen ten laste van de Beheerder. De kosten van oprichting van de Vennootschap zijn reeds afgeschreven.

### 7.2 BEHEERVERGOEDING

Elk Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding verschuldigd. De hoogte van deze beheervergoeding per onderscheiden Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

FONDS	BEHEERVERGOEDING
RZL Amerika Aandelenfonds	1,00%
RZL Azië Aandelenfonds	1,25%
RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	0,45%
RZL Euro Mixfonds	0,90%
RZL Euro Obligatiefonds	0,70%
RZL Euro Vastgoedfonds	1,00%
RZL Europa Aandelenfonds	1,00%
RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	1,75%
RZL Optimaal Blauw	0,75%
RZL Optimaal Geel	1,00%
RZL Optimaal Oranje	1,10%
RZL Optimaal Paars	1,25%
RZL Optimaal Rood	1,20%
RZL Wereld Aandelenfonds	1,05%

De beheervergoeding wordt dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het Fonds. Dit gebeurt naar rato van het in de bovenstaande tabel opgenomen percentage op jaarbasis en het vermogen van het Fonds per dagultimo. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van een Fonds worden de waarderingsmethoden in acht genomen zoals beschreven in [Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming](#).

De beheervergoeding dient ter dekking van de kosten van de Fondsen, met uitzondering van de transactiekosten. Uit de beheervergoeding worden door de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- de beheerkosten voor het Fonds van het beleggen in andere beleggingsinstellingen, waarbij geldt dat in verband met het beleggen van een Fonds in een Onderliggende Beleggingsinstelling geen kosten in rekening worden gebracht;
- de kosten van het toezichten van toezichthouders;
- betaalde vergoedingen aan de Bewaarder;
- de kosten van de administratie;
- doorlopende noteringskosten;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van het jaarverslag;
- de kosten van aandeelhoudersvergaderingen;
- marketingkosten; en
- de kosten van plaatsing van aandelen van de Fondsen.

## 7.2.1 TRANSACTIEKOSTEN

De transactiekosten worden binnen de Fondsen in rekening gebracht. De transactiekosten betreffen kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa van de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd. Deze kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de makelaar in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie (marktimpact). De hoogte van de transactiekosten is niet met voldoende nauwkeurigheid in te schatten. Bij sommige financiële instrumenten worden de transactiekosten verwerkt in de (bruto) prijs. Daarnaast zijn veranderingen in de marktprijs als gevolg van een transactie moeilijk te berekenen. Uitgangspunt voor transactiekosten is dat deze marktconform moeten zijn.

Qua boekhoudkundige verwerking worden ingeval van aankooptransacties de identificeerbare transactiekosten verwerkt in de verkrijgingsprijs van de betreffende financiële instrumenten, zodat indien de waardering plaatsvindt alle transactiekosten tot uitdrukking komen in de ongerealiseerde koersresultaten. Ingeval van verkooptransacties worden identificeerbare transactiekosten boekhoudkundig in mindering gebracht op de verkoopprijs, en daardoor op het gerealiseerde koersresultaat.

## 7.3 KOSTEN BIJ UITGIFTE EN INKOOP VAN AANDELEN

Aan de uitgifte of inkoop van eigen aandelen door het Fonds zijn kosten voor het Fonds verbonden. Deze kosten betreffen directe kosten die samenhangen met de uitgifte of inkoop van eigen aandelen, zoals kosten van commissionairs ('brokers') en eventueel 'marktimpact'. Van marktimpact is sprake indien uitvoering van de orders niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan aanmerkelijke invloed op de koersen van de betreffende beleggingen uitgaat.

De kosten worden gedekt uit een opslag bij een per saldo uitgifte van aandelen in de Vennootschap of uit een afslag bij een per saldo inkoop. De op- en afslagen worden berekend over de intrinsieke waarde. Bij de vaststelling van de hoogte van de opslag en afslag gaat het om dekking van de door de Vennootschap te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van eigen aandelen. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de intrinsieke waarde. De hoogte wordt bepaald op basis van reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Deze opslag of afslag komt geheel ten goede aan de Vennootschap, zodat deze daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Zittende beleggers in de Fondsen worden hierdoor beschermd tegen de kosten die de Vennootschap moet maken om eigen aandelen uitgeven of in te kopen.

De hoogte van de op- en afslag per Fonds is opgenomen in onderstaande tabel:

FONDS	OPSLAG	AFSLAG
RZL Amerika Aandelenfonds	0,05%	0,05%
RZL Azië Aandelenfonds	0,15%	0,15%
RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds	0,03%	0,03%
RZL Euro Mixfonds	0,175%	0,075%
RZL Euro Obligatiefonds	0,10%	0,10%
RZL Euro Vastgoedfonds	0,19%	0,04%
RZL Europa Aandelenfonds	0,25%	0,05%
RZL Opkomende Landen Aandelenfonds	0,00%	0,00%
RZL Optimaal Blauw	0,075%	0,075%
RZL Optimaal Geel	0,125%	0,10%
RZL Optimaal Oranje	0,15%	0,10%
RZL Optimaal Paars	0,15%	0,075%
RZL Optimaal Rood	0,15%	0,075%
RZL Wereld Aandelenfonds	0,125%	0,075%

## 7.4 SOFTDOLLAR-ARRANGEMENTEN

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële





instrumenten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten. Indien gebruik wordt gemaakt van softdollar-arrangementen, zullen de (indirect) in rekening gebrachte kosten worden vermeld en worden toegelicht in de desbetreffende jaarrekening van de Vennootschap.

## 7.5 **RETOURPROVISIES**

Retourprovisies betreft het terugontvangen van (een deel van) aan derde partijen betaalde kosten voor een product of dienst. Indien hiervan sprake is zullen deze ten gunste van de Onderliggende Beleggingsinstellingen komen, ten laste waarvan deze kosten werden gebracht en zal hiervan melding worden gemaakt in de desbetreffende jaarrekening van de Vennootschap.

## 7.6 **BTW**

Alle vermelde kosten zullen worden vermeerderd met btw, voor zover van toepassing en deze niet onder een vrijstelling vallen.



## 8.1 ALGEMEEN

De activiteiten van de Vennootschap kunnen voor de Vennootschap en de diverse Fondsen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van de Vennootschap komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles. Aangezien elk Fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per Fonds. Ter effectivering van het beleggingsbeleid belegt elk Fonds in participaties van een Onderliggende Beleggingsinstelling, dan wel (indirect) in participaties van een combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de beleggingsportefeuilles zijn ondergebracht. Het risicoprofiel van een Fonds is dan ook afhankelijk van het risicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling(en), waarin dit Fonds belegt. Elke Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in een samenstelling van financiële instrumenten met daarbij behorende risico's, voortvloeiend uit het voor deze Onderliggende Beleggingsinstelling geldende beleggingsbeleid.

Aan het beleggen in Fondsen van de Vennootschap zijn (financiële) risico's verbonden. Om de betreffende risico's die de Vennootschap en de diverse Fondsen lopen te beheersen, hanteert en onderhoudt de Beheerder systemen, procedures, rapportages en controles, risicoprofielen en beleggingsrestricties zoals deze zijn vastgelegd in de Supplementen van ieder Fonds. In de volgende paragraaf 'Risicomanagement' is beschreven op welke wijze de genoemde beheersing is georganiseerd.

Hierna worden risicofactoren vermeld die voor beleggers in de Fondsen van betekenis en relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt ook in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld. De risicofactoren, die voor elk specifiek Fonds van betekenis en relevant zijn (het risicoprofiel), zijn vermeld in de beschrijving van het beleggingsbeleid, die in het Supplement van het betreffend Fonds is opgenomen. Het risicoprofiel wordt ook in de Essentiële Beleggersinformatie van het Fonds vermeld. Essentiële Beleggersinformatie wordt kosteloos beschikbaar gesteld aan aandeelhouders en wordt gepubliceerd op de Webpagina.

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen van de Vennootschap zowel stijgen als dalen en kunnen beleggers als gevolg hiervan een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen. Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk dividenden, interest) en/of investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen van de financiële instrumenten waarin wordt belegt. Alle financiële instrumenten staan bloot aan het risico van koerswijzigingen. Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico's) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vast, noch wordt het op enigerlei wijze door de Vennootschap gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze door de Vennootschap gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van een Fonds zal worden bereikt.

## 8.2 RISICOMANAGEMENT

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnes te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnes ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM of VIVAT N.V. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en VIVAT N.V. en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het Audit Comité van VIVAT N.V.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van de Vennootschap wordt verslag uitgebracht over risicomanagement met betrekking tot het voorgaande boekjaar. Het jaarverslag is beschikbaar op de Webpagina.

### 8.3 **MARKTRISICO**

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd.

De Fondsen zijn via de onderliggende beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggings-categorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Met een actief beleid wordt vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in de markt om zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. De Beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten.

#### 8.3.1 **RENTERISICO**

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico.

Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in marktrentes. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende Fondsen beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van de vastrentende Fondsen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

#### 8.3.2 **VALUTARISICO**

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico.

De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft.

Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd. Ter beperking van het valutarisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van beleggingen in specifieke valuta ten opzichte van de relevante benchmark.

### 8.3.3 CONCENTRATIERISICO

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten of markten. Het Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector of in specifieke ondernemingen. Het concentratierisico houdt in dat specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van het Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

### 8.3.4 ACTIEF RENDEMENTSRISSICO

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de benchmark van het Fonds doordat de Beheerder op basis van haar beleggingsvisie actieve posities in kan nemen ten opzichte van de benchmark. Daarnaast worden op basis van de door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria bepaalde ondernemingen, instellingen en overheden uitgesloten van belegging, terwijl door deze ondernemingen, instellingen en overheden uitgegeven instrumenten wel deel uit kunnen maken van de benchmark. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen, instellingen en overheden brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de benchmark van het Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Fonds niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark.

### 8.3.5 MARKTRISICO VASTGOEDFONDSEN

Voor vastgoedfondsen zijn specifieke marktrisico's van toepassing. De marktrisico's voor vastgoed hebben onder meer betrekking op de ontwikkeling van de economische groei in het algemeen (bepalend voor de vraag naar bijvoorbeeld kantoren en winkels), de ontwikkeling van het inflatietempo en de renteontwikkeling. Versnelling van de economische groei is veelal positief voor de waardeontwikkeling van vastgoed. Stijgende rente met als gevolg hogere financieringskosten is een negatieve factor. Toename van de inflatie is een negatieve factor als gevolg van een stijging van de exploitatiekosten van vastgoed en een waardedrukkende factor. Dit risico wordt door de vastgoedondernemingen waarin wordt belegd gedeeltelijk gemitigeerd door te beleggen in vastgoedobjecten waarvan de huur is geïndexeerd op basis van de inflatieontwikkeling.

Binnen de vastgoedsector zijn verschillende deelmarkten te onderkennen, waaronder kantoren, woningen, winkels en bedrijfsmatig onroerend goed. Elke subcategorie heeft een eigen risicoprofiel. Spreiding over categorieën zorgt voor demping van marktrisico's.

Bij beleggingen in aan een markt in financiële instrumenten genoteerde vastgoedondernemingen is sprake van zowel risico's verbonden aan de vastgoedonderneming als aan de onderliggende vastgoedbeleggingen. Hieronder is onder meer begrepen het risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming. Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage') zal het risico toenemen dat bij daling van de waarde van het vastgoed het eigen vermogen van de onderneming meer dan evenredig negatief wordt beïnvloed.

### 8.3.6 INFLATIERISICO

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie.

## 8.4 KREDIETRISICO

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere

contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

#### 8.4.1 CREDIT SPREADRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op Fondsen die beleggen in vastrentende waarden, zoals obligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen of overheden die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan zich positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen in vastrentende fondsen fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende Fondsen beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Verskillende rating agencies beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen en overheden. De inschatting van kredietwaardigheid wordt beïnvloed door zowel factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, instelling of overheid, als door factoren die op een bepaalde sector of regio van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

Ter beperking van het credit spreadrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

#### 8.4.2 FAILLISEMENTSRIJSICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico.

Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren van toepassing op deze individuele debiteur niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument. Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

#### 8.4.3 TEGENPARTIJRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft.

Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijntransacties. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in afgeleide instrumenten worden alleen afgesloten om risico af te dekken. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal één toonaangevende credit rating agency. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA/CSA's afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

#### 8.4.4 BETALINGSRIJSICO OF SETTLEMENTRISICO

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is betalingsrisico of settlementrisico.

Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de

verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

#### 8.4.5 OVERDRACHTSRISICO OF TRANSFERRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico.

Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland. Ter beperking van dit risico gelden restricties voor de samenstelling van de portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

#### 8.4.6 PARAPLURISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplorisico dat betrekking heeft op Fondsen die deel uitmaken van een paraplustructuur.

De Vennootschap opereert vanuit een paraplustructuur. Dit houdt in dat de Vennootschap is onderverdeeld in Fondsen die binnen dezelfde juridische structuur vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen waardoor een negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Dit geldt met name bij uitkeringen en in geval van opheffingen of vereffening van een Fonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere Fondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk Fonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

### 8.5 LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaantvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor een Fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Alle Fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De handelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen. Bij beleggingen in obligaties wordt de omvang van de uitstaande lening meegewogen. Voor zover de Fondsen mogen beleggen in niet-beursgenoteerde instrumenten, kan de handelbaarheid van de belegging in het Fonds afnemen en bestaat het risico dat een positie niet tijdig of tegen een minder gunstige koers kan worden verkocht.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt per Fonds voor elke looptijdhorizon bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

#### 8.5.1 RISICO VAN GEBRUIK VAN DERIVATEN EN HEFBOOMWERKING

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking. Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Fondsen is geminimaliseerd.

## 8.6 COMPLIANCE RISICO

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Het beleid ziet erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

### 8.6.1 INTEGRITEITSRISICO

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ACTIAM als gevolg van het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar ACTIAM zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ACTIAM en VIVAT N.V., de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

## 8.7 OPERATIONEEL RISICO

Operationeel risico betreft het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van ontoereikende of gebrekkige beschikbaarheid van informatie en/ of interne beheersing van processen en systemen.

### 8.7.1 PROCESRISICO

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

### 8.7.2 SYSTEEMRISICO

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up en recovery systemen en business continuity planning.

### 8.7.3 UITBESTEDINGSRISICO

In het kader van beheer van de Fondsen heeft ACTIAM activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in [Hoofdstuk 3.13.1 Uitbesteding werkzaamheden](#).

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties.

ACTIAM heeft het vermogensbeheer van een aantal Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen uitbesteed aan een externe vermogensbeheerder. Met deze partijen is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat ACTIAM niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties.

Daarnaast heeft ACTIAM de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging alsmede de uitvoering van het engagements- en stembeleid (zoals beschreven in hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen) uitbesteed. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.



ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en ‘in-control statements’ van de vermogensbeheerders. Ten aanzien van de Assurance rapportages zoals ISAE 3402 rapporten worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende externe partijen adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een Due Diligence op de partijen aan wie een activiteit is uitbesteed.

In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende externe partij. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde partijen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

#### 8.7.4 BEWAARNEMINGSRISICO

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolventie of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij de custodian dan wel, indien van toepassing, bij subcustodians die zijn aangesteld. Ter beperking van het bewaarnemingsrisico heeft de custodian interne controle maatregelen getroffen.

#### 8.7.5 ESG-RISICO

Een specifiek operationeel risico is het ESG-risico. Het ESG-risico wordt gedefinieerd als het risico dat ondernemingen, instellingen of overheden ten onrechte zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum, dan wel dat deze ten onrechte zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum. De mogelijkheid bestaat dat door een Onderliggende Beleggingsinstelling belegd wordt in een onderneming, instelling of overheid die niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria van ACTIAM. De Beheerder voert met gebruikmaking van gestandaardiseerde processen op basis van objectieve informatie onderzoek uit, met als doel dit risico te beperken.

Wanneer blijkt dat de onderneming, overheid of instelling niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria, zal de vermogenstitel binnen 30 werkdagen uit de beleggingsportefeuille verkocht worden, tenzij in het belang van de aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

### 8.8 FISCAAL/JURIDISCH RISICO

Fiscaal/juridisch risico betreft het risico dat de fiscale of juridische behandeling van het Fonds of van de aandeelhouders in de tijd wijzigt door veranderingen in wet- en regelgeving. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van de aandeelhouders aanzienlijk beïnvloeden.

#### 8.8.1 WIJZIGINGSRISICO FISCALE OF JURIDISCHE REGIMES

Het wijzigingsrisico met betrekking tot fiscale of juridische regimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de (belasting)wetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling negatief kan worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. De Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen. Het regime dat van toepassing is op de Vennootschap, wordt op hoofdlijnen beschreven in [Hoofdstuk 3.16 Fiscale aspecten](#).

#### 8.8.2 RISICO BEHOUDEN STATUS FISCALE BELEGGINGSINSTELLING

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status

van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Elk Fonds binnen de Vennootschap dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen, en daarmee de Vennootschap, die op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest de Vennootschap reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de Vennootschap, en daarmee de Fondsen, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig worden voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Een nadere toelichting op enkele van de voorwaarden wordt gegeven in [Hoofdstuk 3.16 Fiscale aspecten](#).

Omstandigheden die ACTIAM niet kan beïnvloeden, kunnen ertoe leiden dat de Vennootschap of een Fonds niet meer voldoet aan de criteria, die gelden voor een fiscale beleggingsinstelling.

### 8.8.3 RISICO EROSIE FONDSVERMOGEN

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden dient jaarlijks de fiscale winst geheel aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst zoals deze op grond van de regels die gelden bij het opstellen van het statutaire jaarrekening, wordt berekend. Daarnaast kan een Fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst.



## 9 **Verlaglegging en informatieverstreking**

### 9.1 **VERSLAGLEGGING**

Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. De directie maakt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens door publicatie via [de Webpagina](#) openbaar over dat boekjaar, met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek en hetgeen bepaald is in het Bgfo.

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de directie en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een controleverklaring weer. De controleverklaring van de accountant wordt aan de overige gegevens toegevoegd.

Binnen vier maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders gehouden. De agenda voor deze vergadering bevat onder meer de vaststelling van de jaarrekening. Binnen acht dagen na vaststelling van de jaarrekening legt de directie de jaarrekening neer bij het handelsregister en wordt aan de aandeelhouders mededeling gedaan waar de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens verkrijgbaar zijn. Indien een jaarverslag gewijzigd is vastgesteld, vermeldt deze mededeling tevens dat het jaarverslag tezamen met de daarop betrekking hebbende controleverklaring van de accountant door het Fonds kosteloos beschikbaar wordt gesteld aan de aandeelhouders en wordt gepubliceerd via de Webpagina.

De jaarrekeningen luiden in euro. De laatste jaarrekening van de Vennootschap is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP, Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag. De jaarrekeningen van de Vennootschap over de laatste drie boekjaren zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van de Vennootschap en beschikbaar via de Webpagina.

### 9.2 **INFORMATIEVERSTREKING**

De Vennootschap zal mededelingen doen en periodiek informatie verstrekken door publicatie via [de Webpagina](#). De vergunning van ACTIAM als Beheerder op grond van artikel 2:65 Wft en een afschrift van de akte met de statuten van de Vennootschap liggen ter inzage ten kantore van de Vennootschap en ACTIAM. Een kopie van de vergunning en van de statuten van de Vennootschap is voor een ieder kosteloos verkrijgbaar. Aan een ieder wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt de gegevens omtrent ACTIAM en de Vennootschap die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen en een afschrift van een beschikking van de toezichthouder met betrekking tot de Vennootschap tot het verlenen van ontheffing om aan het bij of krachtens de Wft bepaalde te voldoen of tot het wijzigen of intrekken van een dergelijke beschikking.

Aan houders van aandelen in de Vennootschap wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt een afschrift van de maandelijkse opgave met toelichting van de totale waarde van de beleggingen per Fonds, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen per Fonds, het aantal uitstaande aandelen van elk Fonds waarvan aandelen uitstaan en de meest recente intrinsieke waarde van de aandelen van de Fondsen onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de intrinsieke waarde plaatsvond (alles als bedoeld in artikel 50 lid 2 Bgfo jo. 115v Bgfo).

Nadat de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap heeft plaatsgevonden, plaatst de Beheerder een advertentie in ten minste één landelijk verspreid Nederlands dagblad teneinde de samenstelling van het vastgestelde dividend over het voorgaande boekjaar te vermelden. In deze advertentie zullen tevens de datum en de wijze van de betaalbaarstelling van het dividend worden vermeld. De in deze advertentie opgenomen informatie zal ook worden gepubliceerd via de Webpagina.

Informatie over de Fondsen, het Prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie die is opgesteld met betrekking tot de Fondsen, maandelijkse factsheets (zoals bedoeld in artikel 50, tweede lid Bgfo jo. 115v Bgfo) en het jaarverslag, zijn op schriftelijk verzoek kosteloos verkrijgbaar bij ACTIAM. Deze informatie, waaronder de dagelijks berekende intrinsieke waarde per aandeel, is tevens beschikbaar via de Webpagina.

## 10 Overige Informatie

### 10.1 BELANGENCONFLICTEN

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van ACTIAM kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ACTIAM enerzijds en de Fondsen die zij beheert, de beleggers in die Fondsen en overige klanten van ACTIAM anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen die ACTIAM beheert onderling;
- tussen fondsen die ACTIAM beheert en klanten van ACTIAM; en
- tussen klanten van ACTIAM onderling.

ACTIAM heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. ACTIAM houdt in een register gegevens bij over werkzaamheden die door of namens ACTIAM verricht zijn waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan. Indien de maatregelen die ACTIAM heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, zal ACTIAM beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

### 10.2 CODE VERMOGENSBEHEERDERS EN GEDRAGSCODE FUND GOVERNANCE

De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) is de branche-organisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel ten behoeve van 'retail' beleggers (consumenten) als van 'institutionele' beleggers (professionele beleggers). De Code Vermogensbeheerders (de Code), zoals die door DUFAS is opgesteld, is per 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ACTIAM de Code. Jaarlijks zet ACTIAM in haar jaarverslag uiteen hoe de tien principes van de Code in het voorgaande jaar zijn toegepast volgens het 'comply and explain principe'.

Onderdeel van toepassing van de Code is naleving van de DUFAS gedragscodes. ACTIAM heeft, als Beheerder van de Fondsen van de Vennootschap, een Gedragscode Fund Governance (verder Gedragscode) geïmplementeerd. De Gedragscode heeft tot doel waarborgen te scheppen voor een integere uitoefening van het fondsbeheer, het maken van goede belangenafwegingen en een zorgvuldige dienstverlening. In de Gedragscode Fund Governance van ACTIAM staat beschreven hoe ACTIAM invulling geeft aan de DUFAS Fund Governance Code

De volledige tekst van de door ACTIAM geformuleerde Gedragscode is gepubliceerd op de Webpagina. Deze tekst is tevens op te vragen bij ACTIAM.

### 10.3 BELONINGSBELEID

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.

ACTIAM voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de door ACTIAM gehanteerde strategie, risicobereidheid doelstellingen en waarden. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met wet- en regelgeving die van toepassing is, en met maatschappelijke ontwikkelingen. Uitgangspunt bij het geformuleerde beloningsbeleid is dat het niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan verantwoord is in het kader van het optimaal behartigen van belangen van klanten en/of beleggers in door ACTIAM beheerde Fondsen.

De beloning van de medewerkers van ACTIAM bestaat uit de volgende elementen: het vaste jaarinkomen, variabele beloning, een pensioenregeling en andere secundaire arbeidsvoorwaarden. Iedere medewerker kan een variabele beloning ontvangen. ACTIAM kent drie verschillende regelingen voor variabele beloning, namelijk

medewerkers vallend onder de Collectieve Arbeidsovereenkomst en medewerkers met een afwijkende regeling voor variabele beloning, onderverdeeld naar Identified Staff en niet-Identified Staff.

De variabele beloning wordt uitgekeerd op basis van vaststelling van de gerealiseerde doelstellingen. Daarbij worden de resultaten en de onderbouwing centraal vastgelegd. Als de variabele beloning is uitgekeerd op basis van onjuiste informatie over het bereiken van de doelen die aan de variabele beloning ten grondslag liggen, of over de omstandigheden waarvan de variabele beloning afhankelijk was gesteld, dan kan de variabele beloning geheel of deels worden teruggevorderd, ook nadat deze is toegekend en uitgekeerd. Het terugvorderen van variabele beloning wordt ook wel Claw Back genoemd.

Voor wat betreft de variabele beloning is een afwijkende regeling van toepassing voor Identified Staff. Hieronder vallen medewerkers die het risicoprofiel van ACTIAM of van de fondsen die ACTIAM beheert materieel beïnvloeden. In het beloningsbeleid van ACTIAM is vastgelegd welke medewerkers tot Identified Staff behoren. Dit zijn onder andere de directieleden, senior treasurers, senior portefeuille managers, senior risk managers en de afdelingshoofden. De variabele beloning voor Identified Staff wordt deels in contanten en deels in (equivalenten van) aandelen betaald. Deze variabele beloning wordt conform wet- en regelgeving deels direct betaald en deels uitgesteld betaald na afloop van een daartoe vastgestelde uitstelperiode, om een gelijkgeschakeld belang tussen medewerkers en klanten en/ of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen te bewerkstelligen. Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt pas uitgekeerd nadat is beoordeeld in hoeverre eventuele handelingen van Identified Staff die zich in de uitstelperiode hebben voorgedaan, een nieuw beeld werpen op de handelingen in de beoordelingsperiode. Aan de hand hiervan wordt bepaald of de variabele beloning onvoorwaardelijk wordt toegekend of neerwaarts aangepast moet worden.

Een beschrijving van het actuele beloningsbeleid is beschikbaar via de website. Op verzoek kan kosteloos een afschrift worden verkregen.

#### **10.4 BETROKKENHEID GERECHTELIJKE PROCEDURES**

De Vennootschap is niet betrokken bij enige rechtszaak of arbitrage, noch zijn enige gerechtelijke procedures tegen de Vennootschap aangekondigd, die een nadelig effect kunnen hebben op de financiële positie van de Vennootschap.

#### **10.5 KLACHTENREGELING**

Voor ACTIAM is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een klant ten aanzien van de RZL Beleggingsfondsen N.V., de Fondsen en de dienstverlening van ACTIAM terzake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze schriftelijk richten tot ACTIAM. Bent u vervolgens niet tevreden over de afhandeling van uw klacht door ACTIAM, dan kunt u terecht bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). Het KiFiD is een onafhankelijke organisatie die klachten behandelt over financiële diensten en producten. Meer informatie kunt u vinden op de website: [www.kifid.nl](http://www.kifid.nl).

#### **10.6 BILLIJKE BEHANDELING**

Beleggers in de Fondsen worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere serie aandelen/ieder Fonds geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele aandeelhouder in de desbetreffende aandelenserie/het desbetreffende Fonds. Dit laat onverlet dat aan het prioriteitsaandeel een aantal bijzondere rechten toekomen, zoals nader beschreven in [Paragraaf 3.6](#) van dit Prospectus en de statuten van de Vennootschap. Deze bijzondere rechten komen niet toe aan beleggers in de overige Fondsen. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van beleggers, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat beleggers op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

#### **10.7 BENCHMARKS**

In de Supplementen zijn benchmarks dan wel indexen opgenomen die gehanteerd worden voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Fondsen. De index die gehanteerd wordt voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en is geregistreerd bij de European Securities and Markets Authority (ESMA). In navolging van de verordening heeft de Beheerder beleid en procedures vastgelegd die de acties beschrijven die de Beheerder neemt in het

geval de benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden. Het door de Beheerder geformuleerde benchmark beleid is mede van toepassing op het Fonds. Indien de benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden, dan neemt de Beheerder de maatregelen die in het benchmark beleid van de Beheerder zijn genoemd. De Beheerder heeft op grond van haar benchmark beleid de mogelijkheid om een alternatieve benchmark te hanteren voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Meer informatie omtrent het benchmark beleid van de Beheerder is beschikbaar op verzoek.

## 10.8 FATCA EN CRS

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) effectief geworden. Op grond van FATCA zijn bepaalde Nederlandse financiële instellingen verplicht jaarlijks voor de Amerikaanse overheid bepaalde informatie aan de Belastingdienst te verstrekken, ter voorkoming van belastingontduiking, als zij zaken doen met relaties of klanten hebben die in de Verenigde Staten belastingplichtig zijn of kunnen zijn. Nederland heeft in dit kader met de Verenigde Staten van Amerika een 'Model 1 Intergovernmental Agreement' (IGA) gesloten op basis waarvan gegevens worden uitgewisseld.

De Vennootschap kwalificeert voor FATCA doeleinden als een FATCA-conforme Financiële Instelling en valt hiermee onder het bereik van FATCA. Als FATCA-conforme Financiële Instelling wordt de Vennootschap geacht te hebben voldaan aan de onder FATCA geldende rapportage verplichtingen. De Vennootschap hoeft zich niet te registreren bij de Amerikaanse belastingdienst, de Internal Revenue Service (IRS).

In navolging op FATCA is met ingang van 1 januari 2016 de Common Reporting Standard (CRS) in Nederland in werking getreden. De CRS is een internationale afspraak om gegevens uit te wisselen, waardoor belastingontduiking en zwartsparen worden tegengegaan. In het kader van de CRS kan de Vennootschap verplicht zijn om bepaalde informatie van (aandelen van) beleggers die fiscaal ingezetenen zijn van een land dat deelneemt aan de CRS te verzamelen en aan de Nederlandse belastingdienst te rapporteren. De Nederlandse Belastingdienst zal deze gegevens - indien vereist - delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land

## 11 Supplementen

### 11.1 RZL AMERIKA AANDELENFONDS - FONDS 13

#### 11.1.1 BELEGGINGSBELEID

##### Algemeen

Het doel van RZL Amerika Aandelenfonds is om voor de aandeelhouders van RZL Amerika Aandelenfonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille beleggingen in verhandelbare aandelen van ondernemingen, die zijn genoteerd aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten in Noord-Amerika. Het beleggingsbeleid van RZL Amerika Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement, dat ten minste gelijk is aan dat van de MSCI North America Index Net EUR (de benchmark).

RZL Amerika Aandelenfonds belegt uitsluitend in Amerika Aandelenpool. De benchmark van Amerika Aandelenpool is gelijk aan die van RZL Amerika Aandelenfonds. Amerika Aandelenpool belegt in een gespreide portefeuille aandelen en aan aandelen gerelateerde producten. Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen. Binnen het beleggingsbeleid zijn ook de in Hoofdstuk 4 opgenomen uitgangspunten voor verantwoord beleggingsbeleid van toepassing.

##### Vermogenstitels

Amerika Aandelenpool belegt voornamelijk in goed verhandelbare (certificaten van) aandelen van (middel)grote beursgenoteerde ondernemingen uit Noord-Amerika. Voorts kan worden belegd in converteerbare obligaties, obligaties met warrants en/of andere aan aandelen gerelateerde vermogenstitels, waaronder (niet) beursgenoteerde beleggingsproducten op basis van relevante indices (indexproducten). Daarnaast kunnen voor ten hoogste 2% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling is zoveel als mogelijk volledig belegd.

##### ESG-onderzoek en ESG-score

Het ESG-beleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met ondernemingen 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 vermogenstitels van ondernemingen in het beleggingsuniversum een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een onderneming 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 ondernemingen op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele ondernemingen, wordt in de ESG-score meegewogen hoe ondernemingen presteren ten opzichte van ondernemingen uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van Amerika Aandelenpool. 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 de ambitie om voor de portefeuille van Amerika Aandelenpool een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij is het streven dat de ESG-score van Amerika Aandelenpool te allen tijde hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

##### Spreiding

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over bedrijfstakken en bedrijven.

De samenstelling van de bovengenoemde benchmark is hierbij de richtlijn. Daarnaast wordt gestreefd naar een Tracking error van maximaal 4%.

##### Valuta

Amerika Aandelenpool belegt in aan een markt in financiële instrumenten genoteerde aandelen van bedrijven in landen die de euro niet als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, waaronder het risico

van een waardedaling van de Amerikaanse dollar tegenover de euro. De valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

#### **Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)**

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of 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. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide instrumenten heeft derhalve een tijdelijk karakter.

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 Amerika Aandelenpool worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die Amerika Aandelenpool niet bezit. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan, voor zover niet gedekt door onderliggende activa. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Amerika Aandelenpool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Amerika Aandelenpool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties is niet toegestaan.

### **11.1.2 RISICOFACTOREN**

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Amerika Aandelenfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Amerika Aandelenfonds of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Amerika Aandelenfonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Amerika Aandelenfonds dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Amerika Aandelenfonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.1.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.2 RZL AZIË AANDELENFONDS - FONDS 12

### 11.2.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het doel van RZL Azië Aandelenfonds is om voor de aandeelhouders van RZL Azië Aandelenfonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille beleggingen in verhandelbare aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit ontwikkelde landen zoals Japan, Hong Kong, Singapore, Australië en Nieuw Zeeland.

Het beleggingsbeleid van RZL Azië Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement, dat ten minste gelijk is aan dat van de MSCI Pacific Index Net EUR (de benchmark). Het Fonds belegt uitsluitend in Azië Aandelenpool. De benchmark van Azië Aandelenpool is gelijk aan die van RZL Azië Aandelenfonds. De Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in een gespreide portefeuille aandelen en aan aandelen gerelateerde vermogenstitel in het Verre Oosten.

Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen. Binnen het beleggingsbeleid zijn ook de in Hoofdstuk 4 opgenomen uitgangspunten voor verantwoord beleggingsbeleid van toepassing.

#### Vermogenstitels

Azië Aandelenpool belegt voornamelijk in goed verhandelbare (certificaten van) aandelen van (middel)grote beursgenoteerde ondernemingen uit het Verre Oosten. Uit efficiencyoverwegingen kan bovendien voor maximaal 10% van het vermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden belegd in beleggingsinstellingen. De management fees die in rekening worden gebracht in deze beleggingsinstellingen, worden door de betreffende fondsaanbieders gerestitueerd aan Azië Aandelenpool. Informatie over desbetreffende beleggingsinstellingen, waaronder informatie over de kosten, wordt opgenomen in het jaarverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V. Voorts kan worden belegd in converteerbare obligaties, obligaties met warrants en/of andere aan aandelen gerelateerde vermogenstitels. Daarnaast kunnen voor ten hoogste 2% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling is zoveel als mogelijk volledig belegd.

#### ESG-onderzoek en ESG-score

Het ESG-beleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met ondernemingen 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 vermogenstitels van ondernemingen in het beleggingsuniversum een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een onderneming 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 ondernemingen op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele ondernemingen, wordt in de ESG-score meegewogen hoe ondernemingen presteren ten opzichte van ondernemingen uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van Azië



Aandelenpool. 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 de ambitie om voor de portefeuille van Azië Aandelenpool een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij is het streven dat de ESG-score van Azië Aandelenpool te allen tijde hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

#### **Spreiding**

Minimaal 85% van de portefeuille belegt in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark. Daarnaast wordt gestreefd naar een Tracking error van maximaal 8%.

#### **Valuta**

Azië Aandelenpool belegt in aan een markt in financiële instrumenten genoteerde aandelen van bedrijven in landen die de euro niet als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, waaronder het risico van een waardedaling van de Japanse Yen tegenover de euro. De valutarisico's worden in principe niet afgedekt. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

#### **Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)**

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposures bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide instrumenten heeft derhalve een tijdelijk karakter.

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 Azië Aandelenpool worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die Azië Aandelenpool niet bezit. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan, voor zover niet gedekt door onderliggende activa. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Azië Aandelenpool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Azië Aandelenpool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties is niet toegestaan.

### **11.2.2 RISICOFACTOREN**

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Azië Aandelenfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Azië Aandelenfonds of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Azië Aandelenfonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Azië Aandelenfonds dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Azië Aandelenfonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico



- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.2.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.3 RZL EUROPA AANDELENFONDS - FONDS 8

### 11.3.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het primaire doel van RZL Europa Aandelenfonds is om voor de aandeelhouders van RZL Europa Aandelenfonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn van beleggingen in aandelen van ondernemingen, die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen.

Het beleggingsbeleid van RZL Europa Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de MSCI Europe Index Net EUR (de benchmark). Het Fonds belegt uitsluitend in Euro Aandelenpool. De benchmark van Euro Aandelenpool is gelijk aan die van RZL Europa Aandelenfonds. De Onderliggende Beleggingsinstelling belegt voornamelijk in een gespreide portefeuille Europese aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels zoals hieronder is vermeld. Ten behoeve van het selecteren van vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse van bedrijven en markten waarin kan worden belegd. Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd om gebruik te maken van verwachte marktontwikkelingen. Binnen het beleggingsbeleid zijn ook de in Hoofdstuk 4 opgenomen uitgangspunten voor verantwoord beleggingsbeleid van toepassing.

#### Vermogenstitels

Euro Aandelenpool belegt in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland of Noorwegen. Daarnaast wordt het beleggingsuniversum samengesteld door bedrijven welke geselecteerd zijn op basis van ESG-aspecten. Daarnaast kunnen voor ten hoogste 2% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling is zoveel als mogelijk volledig belegd.

#### ESG-onderzoek en ESG-score

Het ESG-beleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met ondernemingen 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 vermogenstitels van ondernemingen in het beleggingsuniversum een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een onderneming 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 ondernemingen op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele ondernemingen, wordt in de ESG-score meegewogen hoe ondernemingen presteren ten opzichte van ondernemingen uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van Euro Aandelenpool. 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 Aandelenpool 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 Aandelenpool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

### **Spreiding**

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de bovengenoemde benchmark is hierbij de richtlijn. Daarbij geldt dat een belegging in één onderneming niet meer dan 10% van het belegde vermogen van het Euro Aandelenpool mag zijn. Daarnaast wordt gestreefd naar een Tracking error van maximaal 4%.

### **Valuta**

Euro Aandelenpool belegt onder meer in aandelen van ondernemingen die een beursnotering hebben in andere landen dan landen die de euro als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, waaronder het risico van een waardedaling van het Engelse pond tegenover de euro.

De valutarisico's worden in principe niet afgedekt. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

### **Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)**

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen.

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

## **11.3.2 RISICOFACTOREN**

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Europa Aandelenfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Europa Aandelenfonds of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Europa Aandelenfonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Europa Aandelenfonds dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Europa Aandelenfonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico

- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.3.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.4 RZL EURO KORTLOPEND OBLIGATIEFONDS - FONDS 4

### 11.4.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het RZL Euro Kortlopend 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 met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisico profiel en een laag liquiditeitsrisico. 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 het RZL Euro Kortlopend 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 iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) (de benchmark). De iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) benchmark heeft betrekking op in euro luidende obligaties ten laste van onder andere overheden van landen uit de eurozone, bedrijven, financiële instellingen, (semi) overheidsinstellingen en multilaterale instellingen als ook op obligaties voorzien van onderpand met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 3 jaar.

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 looptijden en debiteuren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

#### Vermogenstitels

Het RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds belegt uitsluitend in een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, Euro Short Duration Pool. ACTIAM belegt via deze Onderliggende Beleggingsinstelling om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Euro Short Duration Pool

belegt in obligaties, geldmarktinstrumenten, onderhandse leningen of andere verhandelbare vastrentende financiële instrumenten, waaronder zogenaamde ‘asset backed securities’ en ‘floating rate notes’. Daarnaast kunnen door Euro Short Duration Pool voor ten hoogste 5% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of kan belegd worden in externe geldmarktfondsen. Het vermogen van Euro Short Duration Pool 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, afhankelijk van een passend rendement risicoprofiel, minimaal 5% 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 Short Duration Pool. 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 Short Duration Pool een ESG-score te realiseren die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 5 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 Short Duration Pool 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 de duration van de benchmark voor ten hoogste 0.5 jaar overschrijden. De resterende verwachte looptijd van individuele vastrentende financiële instrumenten waarin kan worden belegd mag daarbij ten hoogste 5 jaar bedragen, terwijl de verwachte resterende rente typische looptijd daarvan ten hoogste 3 jaar mag bedragen.

### **Kredietrisicobeleid**

Euro Short Duration Pool belegt in vermogenstitels uitgegeven door debiteuren en in geldmarktfondsen die beschikken over een hoge kredietkwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit gebruik gemaakt van de kredietwaarderingen van de toonaangevende ‘rating agencies’. Er wordt uitsluitend belegd in vermogenstitels van debiteuren en geldmarktfondsen met een minimale gemiddelde rating van ten minste ‘A-’. 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 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 streeft de Beheerder ernaar deze vermogenstittel binnen zes maanden te verkopen, tenzij de Beheerder in het belang van aandeelhouders anders beslist.

In aanvulling op de geldende ratingrestricties ten aanzien van individuele debiteuren en geldmarktfondsen is tevens een minimale ratingrestrictie van toepassing op het niveau van de beleggingsportefeuille van Euro Short

Duration Pool. De minimale gemiddelde rating van de portefeuille dient in dit kader ten minste 'AA-' te bedragen. Deze limiet mag maximaal twee maanden worden overschreden, ingeval dat wordt veroorzaakt door neerwaartse bijstellingen van de kredietkwaliteit van individuele debiteuren of geldmarktfondsen.

### **Spreiding**

Ter spreiding van kredietrisico's worden beperkingen gesteld aan het maximum dat in specifieke debiteurencategorieën mag worden belegd. Minimaal 50% van Euro Short Duration Pool dient in dat kader te worden belegd in vermogenstitels en geldmarktfondsen met een rating van ten minste AA-. Daarnaast mag ten hoogste 30% van het vermogen van Euro Short Duration Pool 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 wegingen of overwegingen ten opzichte van benchmarkgewichten van toepassing.

Staatsobligaties AAA BM + 15%  
Staatsobligaties AA 7,5%  
Staatsobligaties A 5%

Niet-Staatsobligaties AAA BM + 7,5%  
Niet-Staatsobligaties AA 5,0%  
Niet-Staatsobligaties A 2,5%

Bovenstaande maximumrestricties zijn niet van toepassing op beleggingen in geldmarktfondsen.

### **Valuta**

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

## **11.4.2 RISICOFACTOREN**

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen van het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen. In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in aandelen van betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico

- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.4.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.5 RZL EURO MIXFONDS - FONDS 9

### 11.5.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het doel van RZL Euro Mixfonds is om voor de aandeelhouders van RZL Euro Mixfonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille beleggingen in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen en vastrentende waarden. Eveneens wordt rekening gehouden met ESG-criteria, zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen.

RZL Euro Mixfonds belegt hiertoe in twee Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Euro Obligatiepool (zie RZL Euro Obligatiefonds) en in Euro Aandelenpool (zie RZL Euro Aandelenfonds). Gegeven de specifieke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën heeft RZL Euro Mixfonds een neutraal risicoprofiel. Het beleggingsbeleid van RZL Euro Mixfonds is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. De benchmark van RZL Euro Mixfonds is een samengestelde index op basis van de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Euro Mixfonds belegt, uitgaande van de hierna vermelde 'neutrale weging'. Deze samengestelde index bestaat uit 25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR) (Euro Obligatiepool) en 50% MSCI Europe Index Net EUR (Euro Aandelenpool).

#### Vermogenstitels

RZL Euro Mixfonds belegt in Euro Obligatiepool en Euro Aandelenpool. Hierbij wordt een standaardverdeling aangehouden van 50% Euro Obligatiepool en 50% Euro Aandelenpool. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kunnen de onderlinge verhoudingen worden gewijzigd, waarbij een bandbreedte van plus of min 5% ten opzichte van deze verdeling is toegestaan. Het vermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling is zo veel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen (tijdelijk) liquiditeiten worden aangehouden.

#### ESG-onderzoek en ESG-score

Het ESG-beleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met ondernemingen 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 vermogenstitels van ondernemingen in Europa, Noord-Amerika en Azië een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een onderneming 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 ondernemingen op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van Euro Aandelenpool en Euro Obligatiepool. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de relevante benchmarks van Euro Aandelenpool en Euro Obligatiepool bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de respectievelijke benchmarks.

Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het Fonds, is het streven om voor de portefeuilles van Euro Aandelenpool en 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 Aandelenpool en Euro Obligatiepool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de respectievelijke benchmarks.

### Valuta

RZL Euro Mixfonds voert zelf geen eigen valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Euro Mixfonds belegt.

### Afgeleide instrumenten

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Euro Mixfonds belegt kunnen gebruikmaken van afgeleide instrumenten. RZL Euro Mixfonds belegt in Euro Obligatiepool en Euro Aandelenpool.

### Overig

In de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Euro Mixfonds belegt (Euro Obligatiepool en Euro Aandelenpool) is het aangaan van uitleentransacties niet toegestaan. De beleggingen van Euro Obligatiepool en Euro Aandelenpool worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet bezitten. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Euro Aandelenpool en Euro Aandelenpool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Euro Aandelenpool en Euro Aandelenpool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

Het aangaan van uitleentransacties is niet toegestaan.

## 11.5.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Euro Mixfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Euro Mixfonds of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Euro Mixfonds is niet gegarandeerd.

Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Euro Mixfonds dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Euro Mixfonds:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico



- Paraplurisiko
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.5.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.6 RZL EURO OBLIGATIEFONDS - FONDS 6

### 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 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'. Er wordt voor minimaal 90% belegd in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste 'BBB-'. Daarnaast kan maximaal 10% 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 vermogenstiel geen rating is toegekend, dan wordt de rating van de debiteur gehanteerd. Indien ten aanzien van de vermogenstiel zelf of de debiteur geen rating beschikbaar is dan zal niet in de betreffende vermogenstiel worden belegd. Indien van een vermogenstiel, of een debiteur indien de vermogenstiel 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 vermogenstiel 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%

### 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 financiële instrumenten

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

Het aangaan van uitleentransacties is niet toegestaan.

## 11.6.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Euro Obligatiefonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Euro Obligatiefonds of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Euro Obligatiefonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Euro Obligatiefonds dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Euro Obligatiefonds:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering

- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.6.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.7 RZL EURO VASTGOEDFONDS - FONDS 15

### 11.7.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

RZL Euro Vastgoedfonds is een beleggingsfonds dat ernaar streeft op basis van een passief en duurzaam beleggingsbeleid voor de aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te realiseren, door te beleggen in een gespreide portefeuille van (certificaten van) aandelen van als duurzaam beschouwde vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Hiertoe belegt het Fonds uitsluitend in Euro Vastgoedfondsenpool, waarvoor in substantie een passief beleggingsbeleid wordt gevoerd. De benchmark van Euro Vastgoedfondsenpool is gelijk aan die van het RZL Euro Vastgoedfonds. Met het Fonds wordt een rendement nagestreefd dat zoveel als mogelijk overeenkomt met dat van de relevante benchmark, de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Europe.

#### Vermogenstitels

RZL Euro Vastgoedfonds belegt uitsluitend in een door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling, Euro Vastgoedfondsenpool. ACTIAM belegt via deze Onderliggende Beleggingsinstellingen om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Euro Vastgoedfondsenpool belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen van vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland of Noorwegen. Daarnaast kunnen door Euro Vastgoedfondsenpool voor ten hoogste 2% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen.

#### ESG-beleid

Naast het nastreven van een rendement dat overeenkomt met dat van de relevante benchmark wordt beoogd dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan minimale criteria die ACTIAM stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociaal en ondernemingsbestuur ('ESG'). Om die reden is de benchmark uitsluitend samengesteld uit vastgoedondernemingen die voldoen aan minimale ESG-criteria zoals geformuleerd door ACTIAM. De ESG-criteria van ACTIAM komen tot uitdrukking in enerzijds de door ACTIAM gehanteerde Fundamentele Beleggingsbeginselen zoals beschreven in hoofdstuk 4 'ACTIAM en verantwoord beleggen', en anderzijds in door ACTIAM toe te kennen ESG-scores aan ondernemingen, overheden en instellingen waarin kan worden belegd. Ten behoeve van de beoordeling van vastgoedondernemingen wordt tevens gebruik gemaakt van duurzaamheidsinformatie die specifiek betrekking heeft op vastgoedondernemingen. In dat kader wordt onder meer beoordeeld in hoeverre de vastgoedondernemingen bijdragen aan de relevante Sustainable Development Goals (SDG's) zoals die zijn opgesteld door de Verenigde Naties. Het universum aan Europese vastgoedondernemingen dat resteert na de toepassing van het ACTIAM duurzaamheidsbeleid ten aanzien van vastgoedondernemingen wordt door Global

Property Research(GPR) als beheerder van de benchmark gebruikt om de karakteristieken van de benchmark te bepalen.

Voor het Fonds wordt tevens een stembeleid en een engagementbeleid toegepast. In dat kader gaat ACTIAM actief de dialoog aan met vastgoedondernemingen om verantwoord beleid en gedrag te stimuleren.

### **Spreiding**

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de bovengenoemde benchmark is hierbij de richtlijn. Het portefeuillebeleid heeft als doel de tracking error van de Euro Vastgoedfondsenpool te minimaliseren. De tracking error geeft een indicatie van de maximaal te verwachten rendementsafwijking ten opzichte van de benchmark. Met betrekking tot Euro Vastgoedfondsenpool wordt een ex ante tracking error nagestreefd van maximaal 1%.

### **Valutabeleid**

Euro Vastgoedfondsenpool belegt onder meer in aandelen van ondernemingen die een beursnotering hebben in andere landen dan landen die de euro als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, waaronder het risico van een waardedaling van het Engelse pond tegenover de euro. De valutarisico's worden in principe niet afgedekt. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

### **Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds**

In het kader van efficiënt beheer kan door Euro Vastgoedfondsenpool gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's). Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of 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. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide instrumenten heeft derhalve een tijdelijk karakter. Het vermogen is zoveel als mogelijk volledig belegd.

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

## **11.7.2 RISICOFACTOREN**

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Euro Vastgoedfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Euro Vastgoedfonds of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Euro Vastgoedfonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Euro Vastgoedfonds dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Euro Vastgoedfonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico

- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.7.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.8 RZL OPKOMENDE LANDEN AANDELENFONDS - FONDS 20

### 11.8.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het doel van RZL Opkomende Landen Aandelenfonds is om voor de aandeelhouders van RZL Opkomende Landen Aandelenfonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille in verhandelbare aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels van ondernemingen uit zogenoemde opkomende markten, zoals onderstaand nader omschreven.

Opkomende markten zijn markten in landen met een economie in ontwikkeling. Daarom kenmerken aandelen uit opkomende markten zich veelal door een hoger risico dan die uit ontwikkelde markten, waarbij het risico wordt uitgedrukt in de mate van historische koersschommelingen oftewel de koersvolatiliteit. Dit heeft als gevolg dat de prestaties van het Fonds op relatief korte termijn sterk kunnen variëren.

Het beleggingsbeleid van RZL Opkomende Landen Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR (de benchmark). Het Fonds belegt in opkomende landen via Global Emerging Markets Equity Pool. De benchmark van Global Emerging Markets Equity Pool is gelijk aan die van RZL Opkomende Landen Aandelenfonds. Het beleggingsbeleid van Global Emerging Markets Equity Pool richt zich voornamelijk op het selecteren van beleggingsinstellingen met een actief portefeuillebeheer, die naar verwachting een beter rendement dan hun benchmark zullen behalen.

Global Emerging Markets Equity Pool belegt in beginsel in het beleggingscompartiment 'Class I Accumulation EUR' van Schroder International Selection Fund Emerging Markets (SICAV, LU0248178492), een open-end beleggingsinstelling die belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in landen of regio's die zich in snel tempo economisch ontwikkelen, de zogenaamde Opkomende Landen (of 'emerging markets'). De betreffende beleggingsinstelling wordt beheerd door Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

Het beleggingsbeleid van de bovengenoemde beleggingsinstelling is erop gericht zoveel als mogelijk volledig belegd te blijven in beursgenoteerde aandelen. Minimaal tweederde van het netto vermogen van het Fonds zal te allen tijde belegd zijn in aandelen of aan aandelen gerelateerde vermogenstitels van ondernemingen uit

opkomende landen. Het betreffende Fonds kan daarnaast gebruik maken van bepaalde afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer.

Om ingeval van grote instroom van gelden op tijdige en (kosten)efficiënte wijze exposure op ‘emerging markets’ te kunnen realiseren, dan wel om de exposure op het beleggingscompartiment ‘Class I Accumulation EUR’ van Schroder International Selection Fund Emerging Markets indien noodzakelijk volledig te kunnen afbouwen, is het mogelijk dat (tijdelijk) een belang wordt ingenomen in Vanguard FTSE Emerging Markets Index Fund ETF Shares (US), (US9220428588) van Vanguard Group. Deze beleggingsinstelling is een open-end beleggingsinstelling die zoveel als mogelijk de index volgt en belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in ‘emerging markets’.

In onderstaande tabel is de standaardverdeling opgenomen van de beleggingsinstellingen waarin Global Emerging Markets Equity Pool belegt. Op basis van (markt)ontwikkelingen kan binnen bepaalde bandbreedtes (de ‘minimale weging’ en de ‘maximale weging’) van deze neutrale weging afgeweken worden.

VERDELING	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Schroder International Selection Fund Emerging Markets (SICAV)	0%	100%	100%
Vanguard FTSE Emerging Markets Index Fund ETF Shares (US)	0%	0%	100%

Schroder International Selection Fund Emerging Markets (SICAV), is beursgenoteerd in Luxemburg, alwaar het onder toezicht staat. Vanguard FTSE Emerging Markets Index Fund ETF Shares (US), is genoteerd in de VS, alwaar het onder toezicht staat.

Beide fondsen hebben een mededeling gedaan conform artikel 2:72 van de Wft en zijn in het register conform artikel 1:108 van de Wft opgenomen. Beide fondsen staan niet onder Nederlands toezicht. Prospectussen van de bovengenoemde beleggingsinstellingen worden kosteloos op aanvraag ter beschikking gesteld door ACTIAM.

#### Valuta

Het Fonds belegt in een beleggingsinstelling die noteert in euro en kan ook beleggen in een beleggingsinstelling die noteert in US dollar. Evenwel wordt belegt in aandelen van ondernemingen gevestigd in landen die de euro niet als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's. De valutarisico's worden in principe niet afgedekt.

#### Afgeleide instrumenten

Global Emerging Markets Equity Pool maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten. De beleggingsinstellingen waarin de Onderliggende Beleggingsinstelling belegt, kunnen wel gebruik maken van afgeleide instrumenten.

#### Overig

De beleggingen van Global Emerging Markets Equity Pool worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Global Emerging Markets Equity Pool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van de Global Emerging Markets Equity Pool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het is niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die de Global Emerging Markets Equity Pool niet bezit. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan voor zover niet gedekt door de onderliggende activa. De beleggingsinstellingen waarin de Global Emerging Markets Equity Pool belegt, kunnen uitleentransacties aangaan.

### 11.8.2 VERGOEDING

#### Beheervergoeding

Global Emerging Markets Equity Pool belegt in een beleggingsinstelling die een beheervergoeding aan de Beheerder is verschuldigd. Deze beheervergoeding komt direct ten laste van de intrinsieke waarde van deze beleggingsinstelling en daarmee indirect ten laste van de intrinsieke waarde van de Onderliggende Beleggingsinstelling. De Beheerder vergoedt de Onderliggende Beleggingsinstelling deze beheervergoeding uit de door haar ontvangen beheervergoeding.

De beheervergoeding wordt direct in rekening gebracht aan RZL Opkomende Landen Aandelenfonds en komt ten laste van het vermogen van het Fonds.



### 11.8.3 KOSTEN

#### Kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen

Ten aanzien van RZL Opkomende Landen Aandelenfonds worden geen op- of afslagen gehanteerd.

### 11.8.4 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Opkomende Landen Aandelenfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Opkomende Landen Aandelenfonds of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Opkomende Landen Aandelenfonds is niet gegarandeerd.

Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Opkomende Landen Aandelenfonds dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Opkomende Landen Aandelenfonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.8.5 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.9 RZL OPTIMAAL BLAUW - FONDS 21

### 11.9.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het doel van RZL Optimaal Blauw is om voor de aandeelhouders van RZL Optimaal Blauw een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat zo veel als mogelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit beleggingen

verdeeld over verschillende beleggingscategorieën. Deze beleggingscategorieën betreffen voornamelijk beursgenoteerde aandelen van bedrijven, vastgoedondernemingen en obligaties. Eveneens wordt rekening gehouden met ESG-criteria, zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen.

Het beleggingsbeleid van RZL Optimaal Blauw is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. RZL Optimaal Blauw belegt daartoe in de specifieke verdeling over de verschillende Onderliggende Beleggingsinstellingen, zoals deze hieronder is vermeld. Gegeven deze specifieke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën heeft RZL Optimaal Blauw een zeer defensief risicoprofiel.

### Benchmark

De benchmark van RZL Optimaal Blauw is een samengestelde index op basis van de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Blauw belegt, uitgaande van de hierna vermelde ‘neutrale weging’. Deze samengestelde index bestaat uit 50% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR), 42% de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 5% de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 3% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

### Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën belegt RZL Optimaal Blauw uitsluitend in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Obligaties (kortlopend)	Euro Short Duration Pool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds)
Obligaties	Euro Obligatiepool (zie zie beleggingsbeleid RZL Euro Obligatiefonds)
Vastgoed	Euro Vastgoedfondsenpool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Vastgoedfonds)
Aandelen	Global Equity Mixpool (zie beleggingsbeleid RZL Wereld Aandelenfonds)

### Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt de standaardverdeling (de ‘neutrale wegingen’) van RZL Optimaal Blauw over de beleggingscategorieën weergegeven. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan binnen bepaalde bandbreedtes (de ‘minimale weging’ en de ‘maximale weging’) van deze neutrale wegingen worden afgeweken.

VERDELING	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Obligaties (kortlopend)	35%	50%	65%
Obligaties	27%	42%	57%
Vastgoed	0%	3%	6%
Aandelen	0%	5%	10%

Het vermogen van RZL Optimaal Blauw is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen (tijdelijk) liquiditeiten worden aangehouden.

### Valuta

RZL Optimaal Blauw voert zelf geen eigen valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Blauw belegt.

### Afgeleide instrumenten

RZL Optimaal Blauw maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten. De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Blauw belegt kunnen echter wel gebruikmaken van afgeleide instrumenten.

### Overig

De beleggingen worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Blauw direct of indirect belegt (zie hierboven onder ‘Vermogenstitels’), niet bezitten. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan, voor zover niet gedekt door onderliggende activa. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Blauw belegt ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Blauw belegt mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties is

niet toegestaan, met uitzondering van de beleggingsinstellingen waar Global Emerging Markets Equity Pool in belegt.

### 11.9.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Optimaal Blauw krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Optimaal Blauw of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Optimaal Blauw is niet gegarandeerd.

Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Optimaal Blauw dalen.

Devolgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Optimaal Blauw:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.9.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.10 RZL OPTIMAAL GEEL - FONDS 17

### 11.10.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het doel van RZL Optimaal Geel is om voor de aandeelhouders van RZL Optimaal Geel een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat zo veel als mogelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit beleggingen

verdeeld over verschillende beleggingscategorieën. Deze beleggingscategorieën betreffen voornamelijk beursgenoteerde aandelen van bedrijven, vastgoedondernemingen en obligaties. Eveneens wordt rekening gehouden met ESG-criteria, zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen.

Het beleggingsbeleid van RZL Optimaal Geel is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. RZL Optimaal Geel belegt daartoe in de specifieke verdeling over de verschillende Onderliggende Beleggingsinstellingen, zoals deze hieronder is vermeld. Gegeven deze specifieke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën heeft RZL Optimaal Geel een defensief risicoprofiel.

### Benchmark

De benchmark van RZL Optimaal Geel is een samengestelde index op basis van de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Geel belegt, uitgaande van de hierna vermelde ‘neutrale weging’. Deze samengestelde index bestaat uit 15% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR), 65% de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 15% de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

### Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën belegt RZL Optimaal Geel uitsluitend in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Obligaties (kortlopend)	Euro Short Duration Pool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds)
Obligaties	Euro Obligatiepool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Obligatiefonds)
Vastgoed	Euro Vastgoedfondsenpool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Vastgoedfonds)
Aandelen	Global Equity Mixpool (zie beleggingsbeleid RZL Wereld Aandelenfonds)

### Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt de standaardverdeling (de ‘neutrale wegingen’) van RZL Optimaal Geel over de beleggingscategorieën weergegeven. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan binnen bepaalde bandbreedtes (de ‘minimale weging’ en de ‘maximale weging’) van deze neutrale wegingen worden afgeweken.

VERDELING	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Obligaties (kortlopend)	0%	15%	30%
Obligaties	50%	65%	80%
Vastgoed	0%	5%	10%
Aandelen	10%	15%	20%

Het vermogen van RZL Optimaal Geel is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen (tijdelijk) liquiditeiten worden aangehouden.

### Valuta

RZL Optimaal Geel voert zelf geen eigen valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Geel belegt.

### Afgeleide instrumenten

RZL Optimaal Geel maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten. De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Geel belegt kunnen echter wel gebruikmaken van afgeleide instrumenten.

### Overig

De beleggingen worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Geel direct of indirect belegt (zie hierboven onder ‘Vermogenstitels’), niet bezitten. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan, voor zover niet gedekt door onderliggende activa. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Geel belegt ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Geel belegt mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties is

niet toegestaan, met uitzondering van de beleggingsinstellingen waar Global Emerging Markets Equity Pool in belegt.

### 11.10.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Optimaal Geel krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Optimaal Geel of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Optimaal Geel is niet gegarandeerd.

Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Optimaal Geel dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Optimaal Geel:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.10.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.11 RZL OPTIMAAL ORANJE - FONDS 18

### 11.11.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het doel van RZL Optimaal Oranje is om voor de aandeelhouders van RZL Optimaal Oranje een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat zo veel als mogelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit beleggingen verdeeld over verschillende beleggingscategorieën. Deze beleggingscategorieën betreffen

voornamelijk beursgenoteerde aandelen van bedrijven, vastgoedondernemingen en obligaties. Eveneens wordt rekening gehouden met ESG-criteria, zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen.

Het beleggingsbeleid van RZL Optimaal Oranje is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. RZL Optimaal Oranje belegt daartoe in de specifieke verdeling over de verschillende Onderliggende Beleggingsinstellingen, zoals deze hieronder is vermeld. Gegeven deze specifieke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën heeft RZL Optimaal Oranje een neutraal risicoprofiel.

### Benchmark

De benchmark van RZL Optimaal Oranje is een samengestelde index op basis van de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Oranje belegt, uitgaande van de hierna vermelde 'neutrale weging'. Deze samengestelde index bestaat uit 55% de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 40% de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

### Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën belegt RZL Optimaal Oranje uitsluitend in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Obligaties (kortlopend)	Euro Short Duration Pool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds)
Obligaties	Euro Obligatiepool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Obligatiefonds)
Vastgoed	Euro Vastgoedfondsenpool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Vastgoedfonds)
Aandelen	Global Equity Mixpool (zie beleggingsbeleid RZL Wereld Aandelenfonds)

### Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt de standaardverdeling (de 'neutrale wegingen') van RZL Optimaal Oranje over de beleggingscategorieën weergegeven. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan binnen bepaalde bandbreedtes (de 'minimale weging' en de 'maximale weging') van deze neutrale wegingen worden afgeweken.

VERDELING	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Obligaties (kortlopend)	0%	0%	5%
Obligaties	45%	55%	65%
Vastgoed	0%	5%	10%
Aandelen	35%	40%	45%

Het vermogen van RZL Optimaal Oranje is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen (tijdelijk) liquiditeiten worden aangehouden.

### Valuta

RZL Optimaal Oranje voert zelf geen eigen valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Oranje belegt.

### Afgeleide instrumenten

RZL Optimaal Oranje maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten. De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Oranje belegt kunnen echter wel gebruikmaken van afgeleide instrumenten.

### Overig

De beleggingen worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Oranje direct of indirect belegt (zie hierboven onder 'Vermogenstitels'), niet bezitten. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan, voor zover niet gedekt door onderliggende activa. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Oranje belegt ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Oranje belegt mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties is

niet toegestaan, met uitzondering van de beleggingsinstellingen waar Global Emerging Markets Equity Pool in belegt.

### 11.11.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Optimaal Oranje krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Optimaal Oranje of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Optimaal Oranje is niet gegarandeerd.

Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Optimaal Oranje dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Optimaal Oranje:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.11.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.12 RZL OPTIMAAL PAARS - FONDS 16

### 11.12.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het doel van RZL Optimaal Paars is om voor de aandeelhouders van RZL Optimaal Paars een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat zo veel als mogelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit beleggingen



verdeeld over verschillende beleggingscategorieën. Deze beleggingscategorieën betreffen voornamelijk beursgenoteerde aandelen van bedrijven, vastgoedondernemingen en obligaties. Eveneens wordt rekening gehouden met ESG-criteria, zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen.

Het beleggingsbeleid van RZL Optimaal Paars is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. RZL Optimaal Paars belegt daartoe in de specifieke verdeling over de verschillende Onderliggende Beleggingsinstellingen, zoals deze hieronder is vermeld. Gegeven deze specifieke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën heeft RZL Optimaal Paars een zeer offensief risicoprofiel.

### Benchmark

De benchmark van RZL Optimaal Paars is een samengestelde index op basis van de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Paars belegt, uitgaande van de hierna vermelde ‘neutrale weging’. Deze samengestelde index bestaat uit 90% de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 10% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

### Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën belegt RZL Optimaal Paars uitsluitend in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Obligaties (kortlopend)	Euro Short Duration Pool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds)
Obligaties	Euro Obligatiepool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Obligatiefonds)
Vastgoed	Euro Vastgoedfondsenpool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Vastgoedfonds)
Aandelen	Global Equity Mixpool (zie beleggingsbeleid RZL Wereld Aandelenfonds)

### Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt de standaardverdeling (de ‘neutrale wegingen’) van RZL Optimaal Paars over de beleggingscategorieën weergegeven. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan binnen bepaalde bandbreedtes (de ‘minimale weging’ en de ‘maximale weging’) van deze neutrale wegingen worden afgeweken.

VERDELING	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Obligaties (kortlopend)	0%	0%	2,5%
Obligaties	0%	0%	7,5%
Vastgoed	5%	10%	15,0%
Aandelen	80%	90%	95,0%

De beleggingen in aandelen geschieden via Global Equity Mixpool. Het vermogen van RZL Optimaal Paars is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen (tijdelijk) liquiditeiten worden aangehouden.

### Valuta

RZL Optimaal Paars voert zelf geen eigen valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Paars belegt.

### Afgeleide instrumenten

RZL Optimaal Paars maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten. De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Paars belegt kunnen echter wel gebruikmaken van afgeleide instrumenten.

### Overig

De beleggingen worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Paars direct of indirect belegt (zie hierboven onder ‘Vermogenstitels’), niet bezitten. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan, voor zover niet gedekt door onderliggende activa. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Paars belegt ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Paars belegt mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties is

niet toegestaan, met uitzondering van de beleggingsinstellingen waar Global Emerging Markets Equity Pool in belegt.

### 11.12.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Optimaal Paars krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Optimaal Paars of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Optimaal Paars is niet gegarandeerd.

Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Optimaal Paars dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Optimaal Paars:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.12.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.13 RZL OPTIMAAL ROOD - FONDS 19

### 11.13.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het doel van RZL Optimaal Rood is om voor de aandeelhouders van RZL Optimaal Rood een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat zo veel als mogelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit beleggingen verdeeld over verschillende beleggingscategorieën. Deze beleggingscategorieën betreffen voornamelijk

beursgenoteerde aandelen van bedrijven, vastgoedondernemingen en obligaties. Eveneens wordt rekening gehouden met ESG-criteria, zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen.

Het beleggingsbeleid van RZL Optimaal Rood is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. RZL Optimaal Rood belegt daartoe in de specifieke verdeling over de verschillende Onderliggende Beleggingsinstellingen, zoals deze hieronder is vermeld.

Gegeven deze specifieke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën heeft RZL Optimaal Rood een offensief risicoprofiel.

### Benchmark

De benchmark van RZL Optimaal Rood is een samengestelde index op basis van de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Rood belegt, uitgaande van de hierna vermelde ‘neutrale weging’. Deze samengestelde index bestaat uit 25% de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 65% de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 10% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

### Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën belegt RZL Optimaal Rood uitsluitend in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Obligaties (kortlopend)	Euro Short Duration Pool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Kortlopend Obligatiefonds)
Obligaties	Euro Obligatiepool zie beleggingsbeleid RZL Euro Obligatiefonds)
Vastgoed	Euro Vastgoedfondsenpool (zie beleggingsbeleid RZL Euro Vastgoedfonds)
Aandelen	Global Equity Mixpool (zie beleggingsbeleid RZL Wereld Aandelenfonds)

### Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt de standaardverdeling (de ‘neutrale wegingen’) van RZL Optimaal Rood over de beleggingscategorieën weergegeven. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan binnen bepaalde bandbreedtes (de ‘minimale weging’ en de ‘maximale weging’) van deze neutrale wegingen worden afgeweken.

VERDELING	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Obligaties (kortlopend)	0%	0%	5%
Obligaties	15%	25%	35%
Vastgoed	5%	10%	15%
Aandelen	60%	65%	70%

De beleggingen in aandelen geschieden via Global Equity Mixpool. Het vermogen van RZL Optimaal Rood is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen (tijdelijk) liquiditeiten worden aangehouden.

### Valuta

RZL Optimaal Rood voert zelf geen eigen valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Rood belegt.

### Afgeleide instrumenten

RZL Optimaal Rood maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten. De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin RZL Optimaal Rood belegt kunnen echter wel gebruikmaken van afgeleide instrumenten.

### Overig

De beleggingen worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Rood direct of indirect belegt (zie hierboven onder ‘Vermogenstitels’), niet bezitten. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan, voor zover niet gedekt door onderliggende activa. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin RZL Optimaal Rood belegt ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van de Onderliggende Beleggingsinstellingen,

waarin RZL Optimaal Rood belegt mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties is niet toegestaan, met uitzondering van de beleggingsinstellingen waar Global Emerging Markets Equity Pool in belegt.

### 11.13.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Optimaal Rood krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Optimaal Rood of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Optimaal Rood is niet gegarandeerd.

Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Optimaal Rood dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Optimaal Rood:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.13.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

## 11.14 RZL WERELD AANDELENFONDS - FONDS 14

### 11.14.1 BELEGGINGSBELEID

#### Algemeen

Het doel van RZL Wereld Aandelenfonds is om voor de aandeelhouders van RZL Wereld Aandelenfonds een zo gunstig mogelijk rendement op de lange termijn te realiseren, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. RZL Wereld Aandelenfonds belegt wereldwijd in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen. Eveneens wordt rekening gehouden met ESG-criteria, zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen.

RZL Wereld Aandelenfonds belegt daartoe uitsluitend in Global Equity Mixpool. Uitgangspunt voor het beleggingsbeleid van Global Equity Mixpool is de specifieke verdeling over de verschillende regio's, zoals deze hieronder onder 'Vermogenstitels' is vermeld.

De benchmark van RZL Wereld Aandelenfonds is gelijk aan die van Global Equity Mixpool. Deze benchmark is een samengestelde index op basis van de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin Global Equity Mixpool belegt, uitgaande van de hierna vermelde 'neutrale weging'. Deze samengestelde index bestaat uit 37,5% van MSCI North America Index Net EUR, 37,5% van MSCI Europe Index Net EUR, 15% van MSCI Pacific Index Net EUR en 10% van MSCI Emerging Markets Index Net EUR.

#### Vermogenstitels

Global Equity Mixpool belegt in Amerika Aandelenpool (zie RZL Amerika Aandelenfonds), Euro Aandelenpool (zie RZL Europa Aandelenfonds), Azië Aandelenpool (zie RZL Azië Aandelenfonds) en Global Emerging Markets Equity Pool (zie RZL Opkomende Landen Aandelenfonds). Hierbij wordt een verdeling aangehouden die in lijn ligt met het economisch belang van de drie regio's Noord-Amerika, Europa de Pacific binnen de wereldeconomie. Het bruto binnenlands product van de landen in die regio's is hierbij richtinggevend. De verdeling ('neutrale weging') is: 37,5% Euro Aandelenpool, 37,5% Amerika Aandelenpool, 15% Azië Aandelenpool en 10% Global Emerging Markets Equity Pool.

Op basis van verwachte marktontwikkelingen kunnen de onderlinge verhoudingen worden gewijzigd waarbij een bandbreedte van plus of min 5% per Onderliggende Beleggingsinstelling ten opzichte van deze verdeling is toegestaan. Het staat de Beheerder vrij om de vaste verdeling te heroverwegen en deze te wijzigen indien de verdeling naar oordeel van de Beheerder niet meer in voldoende mate het economische belang weerspiegelt dat de regio's innemen binnen de wereldeconomie. Daarnaast kunnen voor ten hoogste 2% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling is zoveel als mogelijk volledig belegd.

#### ESG-onderzoek en ESG-score

Het ESG-beleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met ondernemingen 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 vermogenstitels van ondernemingen in Europa, Noord-Amerika en Azië een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een onderneming 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 ondernemingen op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

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

Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het Fonds, is het streven om voor de portefeuille van Euro Aandelenpool, van Amerika Aandelenpool en van Azië Aandelenpool een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van Euro

Aandelenpool, van Amerika Aandelenpool en van Azië Aandelenpool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de respectievelijke benchmark.

#### Valuta

Global Equity Mixpool voert zelf geen eigen valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin Global Equity Mixpool belegt.

#### Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds

Global Equity Mixpool maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's). De beleggingsinstellingen waarin Global Equity Mixpool belegt kunnen in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer echter wel gebruikmaken van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen.

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

In drie Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin Global Equity Mixpool belegt (Euro Aandelenpool, Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool) is het aangaan van uitleentransacties niet toegestaan. In de beleggingsinstellingen waar Global Emerging Markets Equity Pool in belegt is het aangaan van uitleentransacties wel toegestaan. De beleggingen worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Onderliggende Beleggingsinstelling niet bezit. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Euro Aandelenpool, Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Euro Aandelenpool, Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

### 11.14.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende RZL Wereld Aandelenfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in RZL Wereld Aandelenfonds of van de koopprijs voor aandelen betreffende RZL Wereld Aandelenfonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een aandeel betreffende RZL Wereld Aandelenfonds dalen.

De volgende specifieke risico's zijn van invloed op beleggingen in aandelen betreffende RZL Wereld Aandelenfonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systemrisico
- Bewaarnemingsrisico



- Uitbestedingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 11.14.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.



## 12 Bijlagen

### 12.1 METHODIEK TER BEPALING VAN DE GEMIDDELDE RATING

De gemiddelde rating wordt bepaald op basis van de zogenaamde iBoxx-methode. Beleggingen in rentedragende vermogenstitels moeten voldoen aan minimale eisen met betrekking tot de kredietkwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit van vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van de waardering van zogenoemde 'credit rating agencies'. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de aan de vastrentende vermogenstitel toegekende rating van de debiteur of tegenpartij. Ingeval geen expliciete rating aan de vermogenstitel is toegekend wordt gebruik gemaakt van de rating die is toegekend aan de desbetreffende debiteur. De door elk van de rating agencies afgegeven rating correspondeert vervolgens met een score. Welke score volgt uit een bepaalde rating, blijkt uit de onderstaande tabel:

FITCH	MOODY'S	S&P	SCORE
AAA	Aaa	AAA	1
AA+	Aa1	AA+	2
AA	Aa2	AA	3
AA-	Aa3	AA-	4
A+	A1	A+	5
A	A2	A	6
A-	A3	A-	7
BBB+	Baa1	BBB+	8
BBB	Baa2	BBB	9
BBB-	Baa3	BBB-	10
BB+	Ba1	BB+	11
BB	Ba2	BB	12
BB-	Ba3	BB-	13
B+	B1	B+	14
B	B2	B	15
B-	B3	B-	16
CCC+	Caa1	CCC+	17
CCC	Caa2	CCC	18
CCC-	Caa3	CCC-	19
CC	Ca	CC	20
C	C	C	21
D/RD	D		22



Wanneer er meerdere ratings beschikbaar zijn, worden de bijbehorende scores opgeteld. Dit totaal wordt vervolgens gedeeld door het aantal ratings. Indien het gemiddelde resulteert in een waarde met decimalen, dan zal de waarde worden afgerond naar het dichtstbijzijnde heel getal. Dit resultaat wordt vervolgens omgezet naar onderstaande corresponderende rating welke als de gemiddelde rating wordt aangeduid:

SCOREGEMIDDELTE RATING	
1	AAA
2	AA+
3	AA
4	AA-
5	A+
6	A
7	A-
8	BBB+
9	BBB
10	BBB-
11	BB+
12	BB
13	BB-
14	B+
15	B
16	B-
17	CCC+
18	CCC
19	CCC-
20	CC
21	C
22	D

Berekening op basis de bovenstaande methodologie wordt toegepast op alle vastrentende beleggingen uit de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen, uitgezonderd asset backed securities ('ABS'). In het geval van ABS wordt eveneens de gemiddelde rating bepaald, echter wordt naast de toegekende rating tevens de rating van DBRS Morningstar toegevoegd. De bepaling van de gemiddelde rating wordt vervolgens op identieke wijze vastgesteld.



## 12.2 STATUTEN RZL BELEGGINGSFONDSEN N.V.

