

Jaarverslag 2021

NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund



NN investment
partners

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Jaarrekening 2021	42
3.1	Balans	43
3.2	Winst-en-verliesrekening	44
3.3	Kasstroomoverzicht	45
3.4	Toelichting.....	46
3.5	Toelichting op de balans	52
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	61
3.7	Overige algemene toelichtingen	63
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	66
3.9	Toelichting Aandelenklasse I	69
3.10	Toelichting Aandelenklasse Z	72
3.11	Samenstelling van de beleggingen	75
4.	Overige gegevens	91

1. Algemene informatie

(Subfonds van NN Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

NN Investment Partners B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.nnip.nl

Directieleden NN Investment Partners B.V.

S.S. Bapat
H.W.D.G. Borrie
M.C.M. Canisius
M.C.J. Grobbe
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

The Bank of New York Mellon SA/NV
Montoyerstraat 46
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

2. Bestuursverslag

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2021	2020	2019	2018	2017
Eigen vermogen (x 1.000)	€	172.899	142.513	121.470	72.902	96.734
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		3.445.183	2.938.163	2.643.405	1.871.897	2.200.500
Intrinsieke waarde per aandeel	€	50,19	48,50	45,95	38,95	43,96
Transactieprijs	€	50,30	48,60	46,08	38,98	44,17
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,89	1,48	0,86	1,04	1,10
Netto rendement Aandelenklasse	%	5,23	9,40	20,45	-9,26	24,21
Rendement van de index	%	4,86	8,54	20,60	-10,27	20,59
Relatief rendement	%	0,37	0,86	-0,15	1,01	3,62

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	3.970	2.887	3.930	2.770	2.030
Bedrijfslasten	-498	-355	-340	-817	-863
Waardeveranderingen	3.534	10.842	14.948	-10.370	19.391
Totaal beleggingsresultaat	7.006	13.374	18.538	-8.417	20.558

Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	1,24	1,05	1,71	1,31	0,87
Bedrijfslasten	-0,16	-0,13	-0,15	-0,39	-0,37
Waardeveranderingen	1,11	3,93	6,50	-4,92	8,27
Totaal beleggingsresultaat	2,19	4,85	8,06	-4,00	8,77

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde van Aandelenklasse P van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse P wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse P te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse P.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse P van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse P met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds. Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-off tijdstip

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse P van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse P van het Subfonds en het rendement van de index.

Gemiddeld aantal aandelen

Het gemiddeld aantal aandelen, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het meerjarenoverzicht per aandeel, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

Kerncijfers per aandeel

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per aandeel kan door het moment en aantal van toe- en uittredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per aandeel over de verslaggevingsperiode.

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2021	2020	2019	2018	2017
Eigen vermogen (x 1.000)	€	30.882	35.193	48.958	31.243	70.485
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		127.208	145.452	212.686	158.984	317.574
Intrinsieke waarde per aandeel	€	242,77	241,96	230,19	196,52	221,95
Transactieprijs	€	243,32	242,44	230,85	196,69	223,00
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	12,16	8,37	6,00	6,18	10,61
Netto rendement Aandelenklasse	%	5,28	9,46	20,53	-8,92	24,47
Rendement van de index	%	4,86	8,54	20,60	-10,27	20,59
Relatief rendement	%	0,42	0,92	-0,07	1,35	3,88

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	1.196	952	1.679	1.492	1.623
Bedrijfslasten	-121	-88	-128	-371	-549
Waardeveranderingen	969	1.519	4.121	-3.578	15.837
Totaal beleggingsresultaat	2.044	2.383	5.672	-2.457	16.911

Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	6,39	5,63	8,23	6,65	4,44
Bedrijfslasten	-0,65	-0,52	-0,63	-1,65	-1,50
Waardeveranderingen	5,18	8,99	20,21	-15,96	43,35
Totaal beleggingsresultaat	10,92	14,10	27,81	-10,96	46,29

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

De vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde van Aandelenklasse I van het Subfonds wordt elke beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse I wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse I te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse I.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse I van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse I met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds. Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-off tijdstip.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse I van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse I van het Subfonds en het rendement van de index.

Gemiddeld aantal aandelen

Het gemiddeld aantal aandelen, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het meerjarenoverzicht per aandeel, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

Kerncijfers per aandeel

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per aandeel kan door het moment en aantal van toe- en uittredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per aandeel over de verslaggevingsperiode.

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2021	2020	2019	2018	2017
Eigen vermogen (x 1.000)	€	762.504	521.252	376.563	32.988	45.532
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		22.664.616	16.059.690	12.613.241	1.285.410	1.578.433
Intrinsieke waarde per aandeel	€	33,64	32,46	29,85	25,66	28,85
Transactieprijs	€	33,72	32,52	29,94	25,69	28,98
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,60	0,22	1,01	0,79	0,59
Netto rendement Aandelenklasse	%	5,43	9,60	20,71	-8,54	25,13
Rendement van de index	%	4,86	8,54	20,60	-10,27	20,59
Relatief rendement	%	0,57	1,06	0,11	1,73	4,54

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	14.925	10.538	3.671	1.184	993
Bedrijfslasten	-701	-542	-177	-63	-61
Waardeveranderingen	8.799	50.395	23.378	-4.196	9.018
Totaal beleggingsresultaat	23.023	60.391	26.872	-3.075	9.950

Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	0,83	0,70	1,24	0,86	0,57
Bedrijfslasten	-0,04	-0,04	-0,06	-0,05	-0,04
Waardeveranderingen	0,49	3,37	7,90	-3,05	5,18
Totaal beleggingsresultaat	1,28	4,03	9,08	-2,24	5,71

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde van Aandelenklasse Z van het Subfonds wordt elke beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse Z.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse Z van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds. Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-offtijdstip.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse Z van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse Z van het Subfonds en het rendement van de index.

Gemiddeld aantal aandelen

Het gemiddeld aantal aandelen, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het meerjarenoverzicht per aandeel, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

Kerncijfers per aandeel

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per aandeel kan door het moment en aantal van toe- en uittredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per aandeel over de verslaggevingsperiode.

2.4 Algemene fondsinformatie

NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (hierna aangegeven als ‘Subfonds’) maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.11 Structuur). Het jaarverslag van NN Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het ‘Fonds’) is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Het Subfonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie van het Fonds wordt gevoerd door NN Investment Partners B.V., gevestigd te Den Haag. NN Investment Partners B.V. is tevens de beheerder van het Subfonds en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen in NN Investment Partners B.V. worden gehouden door NN Investment Partners International Holdings B.V. Beide entiteiten maakten gedurende de verslagperiode deel uit van NN Group N.V.

NN Investment Partners B.V. maakt deel uit van NN Investment Partners (NN IP), wat gedurende de verslagperiode een organisatorische eenheid binnen NN Group N.V. was. NN IP voert voor de beheerder de beheerhandelingen uit en stelt haar administratieve apparaat ter beschikking aan de Subfondsen. Binnen NN IP is een groot aantal beleggingsactiviteiten van NN Group N.V. gebundeld. Tot deze activiteiten behoren onder andere het beheer en de belegging van gelden van beleggingsinstellingen waarvan NN Investment Partners B.V. het beheer voert. Tevens voert NN Investment Partners B.V. het beheer en de belegging van gelden van de tot NN Group N.V. behorende verzekeringsmaatschappijen.

Voor de beheeractiviteiten wordt, met uitzondering van Aandelenklasse Z, een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Aandelenklassen P en I is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee.

2.5 Overname NN IP

Op 18 augustus 2021 hebben NN Group en Goldman Sachs gezamenlijk besloten dat NN Investment Partners Holding N.V. wordt overgenomen door Goldman Sachs. NN Investment Partners B.V. als beheerder van de NN IP fondsen is onderdeel van deze overname. De overname heeft op 11 april 2022 plaatsgevonden. Met de overname beoogt Goldman Sachs hun groeistrategie verder vorm te geven en hun vermogensbeheerplatform te verbreden.

De managementstructuur van de beheerder van de NN IP fondsen zal ongewijzigd blijven, de directie van NN IP blijft verantwoordelijk voor de beheerste bedrijfsvoering van de activiteiten. De directie van NN IP zal ook verantwoordelijk blijven voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving.

2.6 Doelstelling

Het Subfonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index MSCI Emerging Markets (NR) door te beleggen in aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de index en die hun activiteiten op een duurzame manier uitvoeren

2.7 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd en streeft naar een risico- en rendementsprofiel in lijn met de index. Tegelijkertijd worden duurzaamheidscriteria toegepast met als doel het duurzaamheidsprofiel van het fonds te verhogen ten opzichte van de index door een positieve selectie op basis van een risicoanalyse ten aanzien van ecologische en governance aspecten.

De vergelijkingsmaatstaf is een brede weergave van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Het Subfonds mag niet beleggen in effecten die buiten dit universum vallen maar kan effecten ontvangen als gevolg van

herstructurerings en corporate actions. Dergelijke effecten dienen zo spoedig mogelijk te worden verkocht, met daarbij de belangen van de beleggers in acht nemende. Als gevolg van uitsluitingen van ondernemingen die niet voldoen aan de door de beheerder gestelde duurzaamheidscriteria, zal er een verschil zijn tussen de samenstelling van het Subfonds en de index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel in lijn te brengen met die van de index.

Het Subfonds streeft ernaar hoofdzakelijk te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen in opkomende landen die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame ondernemingen handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen en volgens algemeen aanvaarde richtlijnen op het gebied van corporate governance. Duurzame ondernemingen combineren hun streven naar goede financiële resultaten met respect voor sociale standaarden (zoals mensenrechten, antidiscriminatie, tegengaan van kinderarbeid) en met respect voor het milieu. Het Subfonds past de normatieve criteria voor verantwoord beleggen van de beheerder toe, welke aanleiding kunnen geven tot bepaalde restricties, zoals beschreven in het hoofdstuk “NN IP Responsible Investment Policy” in het Prospectus. Er wordt bijvoorbeeld niet belegd in ondernemingen die algemeen aanvaarde standaarden van verantwoord ondernemen schenden, zoals bescherming van mensenrechten en milieubehoud.

Gezien de duurzame beleggingsdoelstellingen van het Subfonds, zoals beschreven in artikel 9 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gelden er aanvullende of striktere restricties ten aanzien van beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn in activiteiten met betrekking tot gokken, wapens, pornografie, bont en specifieke leersoorten, poolboringen en schalieolie en -gas. Deze restricties hebben betrekking op zowel activiteiten als gedragingen en worden toegepast op het aandelengedeelte van de portefeuille.

Een actieve dialoog wordt gevoerd met ondernemingen in de portefeuille met als doel bij te dragen aan de positieve impact die de ondernemingen hebben op het milieu en de samenleving, inclusief maar niet beperkt tot het aanmoedigen van transparantie en het aanmoedigen van het management om hun bedrijfsstrategie aan te passen om de prestaties op het gebied van milieu, mens en maatschappij (ESG) te verbeteren. Een constructieve en regelmatige dialoog met uitgevende instellingen en ondernemingen over ESG-factoren stelt de beheerder in staat tot het aanpakken van een breed scala aan problemen en stelt ondernemingen en uitgevende instellingen in staat om hun vorderingen bij de beheerder onder de aandacht te brengen.

Het Subfonds streeft ernaar te beleggen in ondernemingen die economische activiteiten ondernemen die bijdragen aan milieu- en sociale doelstellingen, met inbegrip van maar niet gelimiteerd tot economische activiteiten die bijdragen aan milieudoelstellingen zoals uiteengezet in artikel 9 van de taxonomieverordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 (betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd). Het Subfonds streeft niet één specifieke milieudoelstelling na, maar kan beleggen in ondernemingen die bijdragen aan één of meer milieudoelstellingen zoals uiteengezet in artikel 9 van de taxonomieverordening als ook in andere milieu- of sociale doelstellingen.

De mate waarin de beleggingen van het Subfonds economische activiteiten ondernemen die kwalificeren als ecologisch duurzaam onder artikel 3 van de Taxonomieverordening, kan nog niet worden bepaald, omdat er onvoldoende gerapporteerde gegevens beschikbaar zijn om dit te onderbouwen en de definitieve wettelijke vereisten nog niet beschikbaar zijn voor enkele van deze zes milieudoelstellingen. Zodra voldoende gerapporteerde gegevens en de definitieve wettelijke vereisten beschikbaar zijn, zal deze paragraaf worden bijgewerkt. Tot die tijd zal het voor de beheerder niet mogelijk zijn een percentage van de beleggingen van het Subfonds bekend te maken dat ziet op economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam noch het gedeelte van de beleggingen

van het Subfonds, uitgedrukt in een percentage, dat ziet op faciliterende en transitieactiviteiten zoals uiteengezet in de Taxonomieverordening.

Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect te handhaven- bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen. Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer. Deze instrumenten kunnen een hefboomeffect hebben, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktfluctuaties toeneemt. Bij het gebruik van derivaten zal ervoor worden gezorgd dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsbeperkingen blijft. Het risicoprofiel dat samenhangt met het type belegger waarop het Subfonds zich richt, verandert niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

Naast het bovenstaande geldt ten aanzien van het beleggingsbeleid van het Subfonds het volgende:

- belegd zal worden in verschillende valuta;
- Indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van NN Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met aan NN Group gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn Zuid-Korea, Brazilië en China;
- het Subfonds kan tot 20% van het fondsvermogen via Stock Connect beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door in de Volksrepubliek China (VRC) gevestigde ondernemingen. China A-aandelen zijn in renminbi luidende 'A'-aandelen van ondernemingen genoteerd aan effectenbeurzen in continentaal China. Stock Connect is een programma dat is opgezet om beleggingen op de Chinese aandelenmarkten te faciliteren. Op het moment van publicatie van het prospectus is het Stock Connect-programma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hongkong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hongkong en het buitenland Chinese A-aandelen genoteerd aan de Shanghai Stock Exchange (SSE) en de Shenzhen Stock Exchange (SZSE) kunnen kopen en aanhouden en een zgn. Southbound Trading Link, waarmee beleggers in continentaal China aandelen genoteerd aan de Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK) kunnen kopen en aanhouden. Het Subfonds staat derhalve mogelijkwerijs bloot aan risico's die specifiek gelden voor de VRC, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het risico van geografische concentratie, het risico op verandering van politiek, sociaal of economisch beleid van de VRC, verhandelbaarheids- en volatilitetsrisico, RMB-valutarisico en fiscale risico's met betrekking tot de VRC. Voor het Subfonds gelden ook de specifieke risico's van het beleggen via Stock Connect, zoals quotabeperkingen, handelsrestricties, beperkingen aan buitenlandse aandelenbelangen, opschorting van de handel, intrekking van deelnemende aandelen, clearing- en afwikkelingsrisico's, bewaarnemingsrisico's, onzekerheid omtrent erkenning van eigendomsrechten of – belangen met betrekking tot de aandelen, koersschommelingen van Chinese A- aandelen – met name wanneer Stock Connect niet handelt maar de VRC-markt wel open is – regelgevingsrisico's en operationele risico's. Stock Connect is een relatief nieuw handelsprogramma, wat betekent dat sommige regels niet zijn getoetst en aan verandering onderhevig zijn. Dit kan voor het Subfonds negatieve gevolgen hebben;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.8 Dividendbeleid

Het Subfonds voert een actief dividendbeleid dat erop gericht is de winst over elk boekjaar uiterlijk 8 maanden na afloop van het boekjaar uit te keren. Het management kan overwegen om tussentijdse dividenden uit te keren of meer dan de jaarlijkse winst uit te keren. Het bedrag en de frequentie van uitkeringen kunnen van jaar tot jaar fluctueren en kunnen nul zijn. De uitkeringen kunnen per aandelenklasse variëren evenals de betalingswijze van de uitkering.

2.9 Index

MSCI Emerging Markets (NR).

2.10 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

NN Investment Partners B.V., beheerder van het Fonds, heeft de fondsenadministratie uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze uitbesteding heeft onder meer betrekking op het berekenen van de intrinsieke waarde, de boekhouding en het verrichten van betalingen. NN IP blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

NN Investment Partners B.V., beheerder van het Fonds, heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse NN IP fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. NN IP blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft een deel van zijn beheerwerkzaamheden uitbesteed aan Irish Life Investment Managers Limited, onderdeel van The Canada Life Group (U.K.), gevestigd in Ierland. Irish Life Investment Managers Limited is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door de beheerder en zoals dat is beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan genoemde beslissingen genomen kunnen worden en het geven van opdracht tot aan- en verkoop van effecten. Het risicobeheer waaronder de uiteindelijke mandaatbewaking en taken zoals het voeren van een (fonds)administratie berusten bij de beheerder. De kosten die verbonden zijn aan deze uitbesteding zijn verdisconteerd in de door het Sub-fonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

2.11 Structuur

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel elke beursdag aandelen kunnen uitgeven of inkopen.

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). NN Investment Partners B.V. treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. NN Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

Een Subfonds is een administratief afgescheiden gedeelte van het vermogen van het Fonds waarvoor een separaat beleggingsbeleid wordt gevoerd. In de Wft is vastgelegd dat alle normen die (mede) zijn gericht tot het Fonds ook van toepassing zijn op de Subfondsen. Het in elk Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig een specifiek beleggingsbeleid afzonderlijk belegd. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Subfonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van het desbetreffende Subfonds.

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 31-12-2021

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - P
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund
Handelssymbool	NNGEF
ISIN code	NL0006311771
All-in fee	0,30%

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - I
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - I
ISIN code	NL0010623310
All-in fee	0,25%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 31-12-2021**Aandelenklasse Z**

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
------------------------	---

Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Z
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Z
ISIN code	NL0010623328

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,23%
Afslagvergoeding	0,30%
Maximale opslagvergoeding	0,70%
Maximale afslagvergoeding	0,70%

Toelichting vergoedingen**All-in fee**

Aan de Aandelenklasse wordt een all-in fee in rekening gebracht per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de Aandelenklasse aan het einde van iedere dag.

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Het actuele percentage van de op- en afslag wordt gepubliceerd op de website van de beheerder, www.nnip.nl, en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie een maximum percentage vastgesteld over de intrinsieke waarde van de aandelen. In uitzonderlijke marktomstandigheden, zulks ter discretie van de beheerder, kan de beheerder in het belang van de zittende aandeelhouders van het Subfonds een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Subfonds geldende maximum percentage. Daarnaast kan de beheerder in het belang van de zittende aandeelhouders een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Subfonds geldende (maximum) percentage in het geval van exceptionele, omvangrijke opdrachten tot aan- en verkoop betreffende aandelen in het Subfonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten.

2.12 Uitgifte en inkoop van aandelen

Het Fonds is een open end beleggingsmaatschappij, hetgeen betekent dat de directie van het Fonds, behoudens uitzonderlijke situaties, op verzoek van beleggers (ingekochte) aandelen zal uitgeven en/of vervreemden ("uitgifte") en gehouden is op verzoek van beleggers aandelen te verkrijgen ("inkoop") tegen de transactieprijs van een aandeel zoals die voor een betreffende beursdag is vastgesteld. De transactieprijs van een aandeel in het Subfonds is de intrinsieke waarde vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Uitgifte en inkoop is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek aandelen uitgeven of inkopen. De directie van het Fonds kan de uitgifte of de inkoop van aandelen weigeren indien naar het oordeel van de beheerder door uitgifte of de inkoop van aandelen het Fonds niet langer zou voldoen aan een 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 van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen I en Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen NN Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.13 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

Alle aandelenklassen van het Subfonds kennen één handelsmoment per beursdag. Aan- en verkoopopdrachten die op een beursdag voor 16.00 uur ("cut-off tijdstip") worden ingelegd op de beurs (in geval van een beursgenoteerde aandelenklasse) dan wel bij de Transfer Agent worden afgewikkeld tegen de transactieprijs zoals die de eerstvolgende beursdag wordt vastgesteld door de beheerder, behoudens indien sprake is van vervroegde sluiting van de beurs.

Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming die intermediair is in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.

Het Fonds is met ING Bank N.V. overeengekomen dat ING Bank N.V. als Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is er voor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek met betrekking tot Aandelenklasse P van het Subfonds, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent alle aan- en verkooporders met betrekking tot Aandelenklasse P van het Subfonds, via de Transfer Agent, doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend wordt door de beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam by NYSE Euronext.

Aandelenklasse I en Z en de Transfer Agent

Aandelen van Aandelenklassen I en Z van het Subfonds kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van The Bank of New York Mellon SA/NV te Brussel, België. De Transfer Agent, tevens zijnde The Bank of New York Mellon SA/NV, is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten van betreffende aandelen van deze aandelenklassen zoals die bij haar zijn ingelegd in het orderboek, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Transfer Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door de beheerder gepubliceerd.

2.14 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

Een van de belangrijke voorwaarden is dat het Subfonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders uit dient te keren (uitdelingsverplichting). Een positief saldo van koersresultaten op effecten en een positief saldo ter zake van vervreemding van overige beleggingen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd), na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. Het Subfonds kan daarnaast onder gestelde voorwaarden een afrondingsreserve tot ten hoogste 1% van het gestort kapitaal vormen welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

Het Fonds houdt op winstuitkeringen in beginsel 15% dividendbelasting in. Een eventuele uitdeling ten laste van de herbeleggingsreserve kan onder omstandigheden ook zonder de inhouding van dividendbelasting plaatsvinden. Het kan voorkomen dat het Fonds de inkoop van aandelen dient te belasten met dividendbelasting. Ook kan het Fonds er onder omstandigheden voor kiezen om dividendbelasting in te houden op de inkoop van aandelen van haar aandeelhouders.

Wanneer het Fonds gehouden is om dividendbelasting in te houden kan het onder omstandigheden een vermindering toepassen op het deel dat ook daadwerkelijk aan de belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering wordt bepaald door de ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing (tot ten hoogste 15%). Ten aanzien van de te claimen afdrachtvermindering die verband houdt met de ingehouden buitenlandse bronheffing geldt een beperking voor zover Nederlandse rechtspersonen die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting in het Fonds participeren, dan wel voor zover buitenlandse lichamen in het Fonds participeren die op grond van de Nederlandse wet dan wel een regeling of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

2.15 Auditcommissie taken

Voor beleggingsinstellingen welke als organisatie van openbaar belang (OOB) worden gekwalificeerd moet een auditcommissie worden ingesteld. NN IP is op grond van artikel 3 Besluit instelling auditcommissie vrijgesteld van het aanstellen van een auditcommissie. Dit betekent dat de fondsen van NN IP met een OOB status geen auditcommissie hebben. De afwezigheid van een auditcommissie betekent echter niet dat de hierbij behorende taken vervallen, maar dat deze op een andere plaats binnen de NN IP organisatie dienen te zijn belegd. Onderstaand overzicht geeft van de belangrijke toezichthoudende taken van de auditcommissie weer. Binnen NN IP zullen deze taken door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen, NNIP Fund Holdings B.V., worden uitgevoerd.

- **Procedure voor aanstellen controlerend accountant**
Het is de taak van de auditcommissie de procedure voor de selectie van de externe accountant vast te stellen.
- **Rapportage door de controlerend accountant**
De auditcommissie is verantwoordelijk voor het doornemen en bespreken van de rapportage van de controlerend accountant, alsmede het monitoren van adequate opvolging.
- **Monitoren onafhankelijkheid controlerend accountant**
De auditcommissie is verantwoordelijk voor het monitoren van de onafhankelijkheid van de controlerend accountant, zowel voorafgaand als gedurende de controleperiode.
- **Goedkeuren non-audit werkzaamheden**
Naast de reguliere controlewerkzaamheden worden door de controlerend accountant jaarlijks ook andere werkzaamheden uitgevoerd. Dit zijn de overige- of niet-controleopdrachten. De auditcommissie is verantwoordelijk voor het vooraf goedkeuren van dergelijke aanvullende diensten als deze door de controlerend accountant worden uitgevoerd.

2.16 Stembeleid

Verantwoording over de bepalingen gericht tot aandeelhouders in het algemeen en institutionele beleggers in het bijzonder in de Nederlandse corporate governance code en vanuit de NN IP Voting policy.

NN IP is ervan overtuigd dat ondernemingen die voldoende aandacht besteden aan goed ondernemingsbestuur op lange termijn beter presteren. Wij beschouwen het als onze verantwoordelijkheid goed ondernemingsbestuur aan te moedigen bij de ondernemingen waarin wij, in het belang van onze cliënten, investeren.

In 2008 zijn aanvullende principes en best practices in de Nederlandse corporate governance code opgenomen die specifiek gericht zijn op institutionele beleggers (IV.4.1 - IV.4.3) alsook op alle aandeelhouders in Nederlandse beursvennootschappen (IV.4.4 – IV.4.6). Van institutionele beleggers wordt onder andere verwacht dat zij een stembeleid publiceren op de website, op grond waarvan het stemrecht wordt uitgeoefend op aandeelhoudersvergaderingen. NN Investment Partners B.V. ('de beheerder') heeft in haar rol als beheerder van fondsen een eigen stembeleid ontwikkeld op grond waarvan het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen (in en buiten Nederland) wordt uitgeoefend. Dit stembeleid wordt door NN IP ook gebruikt voor het uitoefenen van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen namens Belgische – en Luxemburgse NN IP fondsen alsmede de Altis Multimanager Fondsen.

De Nederlandse corporate governance code is in december 2016 herzien met meer aandacht voor lange termijn waarde creatie en zijn bepalingen ten aanzien van risicomanagement uitgebreid. Ook zijn er nieuwe accenten in effectief bestuur en toezicht en beloningsbeleid van bestuurders.

De klanten van NN IP bestaan wereldwijd uit grote en kleine beleggers met zeer uiteenlopende waarde en voorkeuren. Daarom baseren wij ons stembeleid bij volmacht op de algemeen aanvaarde best practices op het gebied van goed bedrijfsbestuur. Deze omvatten bijvoorbeeld de bestuurlijke richtlijnen van de OESO en de Global Corporate Governance-richtlijnen van het International Corporate Governance Network (ICGN) en Eumedion. Bij het uitoefenen van het stemrecht wordt zoveel mogelijk rekening gehouden met de regelgeving en normen in de landen en sectoren waarin wordt belegd. Het stembeleid dient als een belangrijk raamwerk op basis waarvan wij ons stemrecht uitoefenen, waarbij afwijking van het stembeleid steeds mogelijk is indien, ter discretie van de fondsbeheerder, het collectieve belang van de beleggers in het Subfonds daarmee is gediend. De beheerder is van oordeel dat bedrijven met aandacht voor goed ondernemingsbestuur, en die bij de bedrijfsvoering de belangen van aandeelhouders en andere relevante stakeholders in ogenschouw nemen, uiteindelijk betere prestaties zullen leveren. Door actief gebruik te maken van het aan de aandelen verbonden stemrecht, kan de beheerder een positieve invloed uitoefenen op de corporate governance van de betreffende ondernemingen. Aandeelhouders kunnen zich bijvoorbeeld uitspreken over de benoeming van nieuwe bestuurders en commissarissen, maar ook over het beloningsbeleid van ondernemingen en wijzigingen van de statuten. Door samen te werken met andere beleggers (bijvoorbeeld via PRI en Eumedion) wendden we onze invloed verder maximaal aan.

2.16.1 Stemmen voor NN IP fondsen

Met het oog op de afweging tussen het belang van beleggers bij de uitoefening van het stemrecht enerzijds en kostenbeheersing en praktische uitvoerbaarheid anderzijds, wordt alleen gestemd op aandelen die worden gehouden in de Nederlandse -, Belgische – en Luxemburgse NN IP fondsen met meer dan € 100 miljoen aan beheerd vermogen in aandelen. Voor de fondsen die aan dit criterium voldoen zal het stemrecht worden uitgeoefend, tenzij de uitoefening van deze rechten niet in het collectieve belang van de beleggers in het Subfonds wordt geacht of in strijd is met lokale regelgeving. Voor fondsen die vallen onder de NN IP Sustainable Investments Strategy wordt geen minimum omvang criterium gehanteerd, daar deze fondsen specifiek hun duurzame beleid en criteria ook via het stembeleid willen uitvoeren. Daarbij kan bij agendapunten die milieuzaken en sociale aangelegenheden betreffen, het stemgedrag afwijken van het stemgedrag bij de andere fondsen waarvoor wordt gestemd.

De beheerder heeft een proxy voting comité aangesteld dat verantwoordelijk is voor het uitoefenen van het stemrecht. Het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen kan elektronisch worden uitgeoefend waarbij de beheerder niet zelf aanwezig is op de vergadering, maar in enkele gevallen wordt er ook voor gekozen om zelf een aandeelhoudersvergadering bij te wonen en daar het woord te voeren. Ook kan het voorkomen dat aan een andere institutionele belegger een volmacht wordt gegeven om namens beheerder het woord te voeren. In 2021 zijn er geen aandeelhoudersvergaderingen bijgewoond maar in verband met de Covid-voorschriften alle stemmen elektronisch uitgebracht en is er door ons bij verschillende vergaderingen digitaal geparticipeerd.

In enkele landen worden de aandelen door het uitoefenen van het stemrecht op een Algemene Vergadering in depot geblokkeerd en kunnen als gevolg daarvan niet worden verhandeld tot na de vergadering (zgn. blocking markets). In blocking markets zal slechts op 5% van de gehouden aandelen worden gestemd om enerzijds wel een signaal af te kunnen geven, maar anderzijds te voorkomen dat ongewenst economisch risico wordt gelopen. Wanneer uitoefening van stemrechten buitensporige kosten met zich mee brengt of praktisch niet of slechts tegen onevenredige inspanning uitvoerbaar is, kan ervan worden afgezien deze uit te oefenen.

Voor een beschrijving van het stembeleid en inzicht in het daadwerkelijke stemgedrag zoals dat in de verslaggevingsperiode van toepassing was, verwijzen wij naar de website www.nnip.nl.

Hier staat een en ander

<https://www.nnip.com/en-INT/professional/themes/responsible-investing-policy-documents>

2.17 Verantwoord beleggen

Bij NN IP is Verantwoord Beleggen (VB) een uitgangspunt van de werkwijze naast het bieden van klantgerichte oplossingen. Onze benadering voor VB is gebaseerd op onze beleggingsrichtlijnen naast het volgend van de wet en onze waarden als bedrijf. Wij onderschrijven de algemeen erkende uitgangspunten voor Verantwoord Beleggen van de PRI (Principles for Responsible Investment) en zijn sinds 2008 ondertekenaar van deze uitgangspunten.

De beleggingsrichtlijnen en onderliggende beleidsstukken houden in dat wij sociale en milieu criteria naast uitgangspunten van goed ondernemingsbestuur (gezamenlijk ESG criteria) hanteren bij onze beleggingsbeslissingen en dat wij onze verantwoordelijkheid nemen als aandeelhouder en lening verschaffer door ons stemrecht uit te oefenen waar mogelijk en in dialoog te gaan met ondernemingen, issuers en overheidsvertegenwoordigers over hun ambities en prestaties op het terrein van mens, milieu en maatschappij.

Onderdeel van onze werkwijze is ook dat wij een aantal uitsluitingen zoals controversiële wapens en teerzandolie hanteren indien de activiteiten het merendeel van de bedrijfsopbrengsten genereren. In 2021 zijn enkel van onze restrictie criteria geactualiseerd. Dit betekent striktere drempels voor het toelaten van ondernemingen die zich bezig houden met onder andere winning van kolen en teerzandolie. Ook is ons klimaatbeleid geactualiseerd. Ook bieden we gespecialiseerde duurzame beleggingsfondsen en op maat gemaakte oplossingen voor Verantwoord Beleggen aan. In 2021 zijn er additioneel duurzame fondsen op de markt gebracht.

NN IP is actief betrokken bij internationale initiatieven, waarbij het belang van een verantwoorde beleggingsaanpak voorop staat. In 2021 hebben we diverse internationale beleggers brieven en statements mede ondertekend gericht op tegengaan ontbossing en voor behoud van biodiversiteit. Deze waren zowel gericht aan bedrijven als aan regeringen. Ook is in dit verband NN IP supporter geworden van de PBAF (Platform Biodiversity Accounting Financials), een samenwerkingsverband om meer inzicht te ontwikkelen in het meetbaar maken van biodiversiteit om op deze wijze dit beter mee te laten wege bij beleggingsbeslissingen.

2.17.1 Het integreren van ESG als integraal onderdeel van analyses

Als onderdeel van onze rol en verantwoordelijkheid onderkennen wij dat ESG onderwerpen een belangrijke impact kunnen hebben op het rendement en veerkracht van onze beleggingsportefeuilles. Dit is in meer of mindere mate van toepassing op verschillende ondernemingen, sectoren, regio's en typen beleggingen. ESG integratie is een van de zes principes van PRI waaraan wij ons als ondertekenaar hebben gecommitteerd.

Wij zijn van mening dat integrale ESG analyses betrekking hebben op zowel financiële informatie als belangrijke niet financiële informatie bij de uitvoering van beoordelingen van ondernemingen. Op deze wijze krijgen wij een meer volledig overzicht van kansen en risico's dan wanneer we ons zouden beperken tot uitsluitend financiële informatie. Bij NN IP worden ESG zaken systematisch geïntegreerd in onze producten waarbij wij ons in de markt positioneren met onze leidende rol in de praktische toepassing van ESG integratie.

Materialiteit is voor ons de kern van het ESG integratieproces. Dit betekent bijvoorbeeld dat onze aandelenanalisten kijken naar factoren die op lange termijn een materiële impact hebben op het lange termijn bestaansrecht van ondernemingen en hiermee op het rendement op de koers van het betreffende aandeel. Voor bedrijfsobligaties letten onze analisten op factoren die mogelijk invloed hebben op het operationeel resultaat en kasstromen van ondernemingen en, in uitzonderlijke gevallen, het vermogen van ondernemingen om aan haar verplichtingen tegemoet te komen en de credit rating vast te houden dan wel te verbeteren.

In 2021 is de Europese verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) van kracht geworden. De SFDR moet meer transparantie creëren over de integratie van duurzaamheidsrisico's en -kansen. De verordening kent verschillende vereisten waaraan beleggers moeten voldoen en moeten laten zien hoe zij ESG integreren en hoe hun beleggingen bijdragen aan duurzaamheid of duurzaamheidsrisico's meeweegt. Hiertoe is door NN IP aan voldaan door zowel op onze websites als in fondsdokumentatie additionele informatie te verschaffen over onze werkwijze. Beleggers kunnen zo makkelijker producten vergelijken en meer inzicht krijgen in de manier waarop wij hun geld wordt besteed. Ook zijn onze financiële producten geclassificeerd conform de richtlijn die zijn uitgevaardigd. Dit betekent dat ons gamma aan beleggingsfondsen een classificatie heeft gekregen volgens de vereisten van artikel 6, 8 of artikel 9 van de Europese SFDR richtlijn.

2.17.2 Goed ondernemingsbestuur en actief stemmen

De fondsen van NN IP worden beheerd met als doel om een optimaal rendement voor onze klanten te behalen, in overeenstemming met de wet- en regelgeving en het beleggingsbeleid van elk afzonderlijk Subfonds. We zijn ervan overtuigd dat ondernemingen met een deugdelijk bestuur, die transparant zijn voor hun aandeelhouders en belanghebbenden ('corporate governance'), naar verwachting betere resultaten boeken op lange termijn. We beschouwen het als onze verantwoordelijkheid om deugdelijk bestuur te bevorderen bij de ondernemingen waarin we beleggen. Een van de manieren om dit te bewerkstelligen is actief gebruik te maken van het aan de aandelen verbonden stemrecht. Bij het uitbrengen van onze stem tijdens aandeelhoudersvergaderingen handelen wij in het beste belang van de economische eigenaars van de aandelen en conform onze uitgangspunten. In 2021 hebben wij wederom wereldwijd het stemrecht uitgeoefend en specifiek aandacht gegeven aan aspecten van goed ondernemingsbestuur en aan klimaat gerelateerde onderwerpen.

2.17.3 In dialoog met onze bedrijven

Dialoog en engagement met bedrijven zijn onderdeel van het beleggingsproces als een actieve belegger. Onze analisten, portefeuillemanagers en ESG-specialisten hebben regelmatig overleg met de bedrijven waarin NN IP namens haar klanten belegt. Door de voortdurende dialoog stimuleert NN IP bedrijven om te voldoen aan de milieu-, sociale en bestuurlijke werkwijzen die wij passend achten. NN IP verwacht dat alle bedrijven waarin ze belegt normen, beleid en beheerprocessen implementeert ten aanzien van de potentiële ESG-risico's. Om de dialoog en engagement meer kracht bij te zetten werken we regelmatig samen met andere beleggers. Een belangrijk thema binnen ons dialoog programma is corporate governance en leefbaar loon. In het verslagjaar zijn wij begonnen met extra aandacht geven aan die bedrijven en uitgevende instellingen die onvoldoende scoren op een viertal specifieke parameters rondom ondernemingsbestuur. Deze monitoren wij per kwartaal. Dit om dit onderwerp duidelijker naar voren te brengen in lijn met de Europese richtlijnen voor verantwoord beleggen (SFDR) met betrekking tot goed ondernemingsbestuur.

2.17.4 We steunen internationale initiatieven

Door het ondertekenen en betrokkenheid bij (inter) nationale initiatieven onderschrijft NN IP haar ambitie en aanpak op het gebied van verantwoord beleggen. Enkele voorbeelden:

- NN IP is sinds 2008 ondertekenaar van de principes voor Verantwoord Beleggen van de door de Verenigde Naties ondersteunde Principles for Responsible Investment. Deze verzameling van wereldwijde best practices helpt effectenhouders en vermogensbeheerders bij het integreren van ESG-kwesties in de beleggingspraktijk.
- NN IP kent actieve betrokkenheid bij de VBDO, de Nederlandse Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling. In 2021 hebben we op een bijeenkomst van VBDO een presentatie gegeven hoe wij in onze werkwijze rekening houden met het tegengaan van kinderarbeid.

- Het Nederlandse corporate governance forum Eumedion vertegenwoordigt het belang van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en de kwaliteit van het gerelateerde duurzaamheidsbeleid. Het doel hiervan is goed ondernemingsbestuur en kwalitatief duurzaamheidsbeleid vast te houden en verder te ontwikkelen, gebaseerd op de verantwoordelijkheid die Nederlandse institutionele investeerders hebben. Tegelijkertijd wil Eumedion de acceptatie en het toepassen van algemeen geaccepteerde corporate governance standaarden in Nederland, maar vooral ook in Europa, bevorderen. NN IP is actief lid van de beleggingscommissie, de juridische commissie en de onderzoekscommissie en nam in 2021 actief deel in verschillende gespreksrondes met bestuurders van in Nederland gehuisveste multinationale ondernemingen.
- NN IP is ook lid van het International Corporate Governance Network (ICGN). Deze organisatie bevordert de totstandkoming van effectieve corporate governance standaarden en richtlijnen en biedt ons een klankbord om te bezien hoe goed ondernemingsbestuur te vertalen naar verschillende geografische regio's om vanuit eenheid ruimte te kunnen bieden aan verschillende wijzen van implementatie.
- NN IP is deelnemer aan Climate Action 100+. Dit is een initiatief van beleggers om engagement aan te gaan met ondernemingen die een aanzienlijke hoeveelheid broeikasgassen uitstoten en met andere bedrijven wereldwijd die de energietransitie kunnen stimuleren. In 2021 is vooruitgang geboekt met bedrijven in de chemiesector en nutsbedrijven die elektriciteit opwekken om zowel stappen te zetten in transparantie van CO2 emissies als ook rondom hun ambities op langere termijn. Dat laatste is van groot belang om concretere doelstellingen te kunnen zetten.
- NN Group is lid van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC). De IIGCC is een netwerk van investeerders dat samenwerkt op het gebied van klimaatverandering. Het IIGCC biedt een platform voor samenwerking en begripsvorming tussen investeerders op het gebied van publiek beleid, investeringen en bedrijfsvoering gericht op lange termijn kansen en risico's rondom klimaatverandering. NN IP participeert in het beleidsprogramma van IIGCC, waarin zaken worden behandeld zoals de kansen en risico's rondom klimaatverandering voor bedrijven alsmede de strategie en effectiviteit in het hiermee omgaan en tenslotte het rapporteren hierover.

2.18 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Het Subfonds had gedurende de verslagperiode een doelstelling voor duurzaam beleggen, namelijk om het duurzaamheidsprofiel in vergelijking met de MSCI Emerging Markets (Net) Index te verbeteren onder het gelijktijdige streven naar een risico-rendementsprofiel in lijn met dat van de voornoemde benchmark. Meer specifiek was de duurzame doelstelling van het Subfonds te beleggen in ondernemingen die hun activiteiten op duurzame wijze uitvoeren. Hiertoe werden ondernemingen die op het vlak van klimaatverandering, ondernemingsbestuur en afvalintensiteit slecht scoorden uitgesloten. Hieronder is beschreven hoe dit is gemonitord en welke grenswaarden zijn gehanteerd.

Het Subfonds sloot via screening ook ondernemingen uit die bij controversiële activiteiten en controversieel gedrag betrokken waren.

Screening en uitsluiting

Het Subfonds paste de op normen gebaseerde criteria van de beheerder voor verantwoord beleggen toe en beperkte de beleggingen in ondernemingen die bij controversiële activiteiten en controversieel gedrag betrokken waren. Dit betekent dat het Subfonds gedurende de verslagperiode niet belegde in ondernemingen die een bepaald percentage van hun omzet, conform de drempels zoals bepaald in het NN IP Beleid inzake verantwoord beleggen en de NN IP Standpunten inzake verantwoord beleggen, realiseerden uit activiteiten die gerelateerd waren aan:

- de ontwikkeling, de productie of het onderhoud van of de handel in controversiële wapens;
- de controversiële levering van wapens;
- de productie van tabak;
- pornografie;

- boorwerkzaamheden in het Noordpoolgebied;
- de productie van oliezand en controversiële pijpleidingen;
- schalieolie & -gas;
- de winning van thermische steenkool;
- bont & speciale lederwaren;
- gokken;
- de opwekking van kernenergie.

Dit werd dagelijks gecontroleerd in het portefeuillebeheersysteem Aladdin. Binnen NN IP is de afdeling Risk Management verantwoordelijk voor deze dagelijkse controles op beleggingsrestricties. De beoordeling of ondernemingen voornoemde activiteiten uitvoeren wordt bepaald op basis van externe informatie van ESG data providers.

Het Subfonds belegde evenmin in ondernemingen die de principes van de UN Global Compact en/of de VN-Principes voor Bedrijfsleven en Mensenrechten en/of de OESO-Richtlijnen ernstig en systematisch schonden.

Ieder bedrijf wordt doorlopend getoetst op schending van de eerder genoemde 'Global Standards' en aanwezigheid van ESG controverses, en krijgt daarop scores van een onafhankelijke data leverancier (1 = laagste, 5 = hoogste score). Bedrijven met een controversie 5 score worden uitgesloten van het belegbaar universum (middels een additionele uitsluitingslijst, die tevens wordt gemonitord in Aladdin). Voor beleggingen in bedrijven met een controversie 4 score wordt gebruik gemaakt van het advies van de NN IP Controversy & Engagement Council en kan alleen belegd worden indien de Council heeft geconcludeerd dat er geen sprake (meer) is van een schending van de op normen gebaseerde criteria van de beheerder. Bedrijven die 'non-compliant' zijn met de Global Standards zijn eveneens uitgesloten van het belegbaar universum (middels een additionele uitsluitingslijst, die tevens wordt gemonitord in Aladdin).

Geïdentificeerde ondernemingen die op duurzame wijze opereren

Het Subfonds paste screening toe op het gebied van CO₂-voetafdruk en -ambitie, alsook sterkte van ondernemingsbestuur. De screening voor dit laatste aspect voerde het Subfonds uit door per sector de 10% van slechtst scorende ondernemingen op het vlak van ondernemingsbestuur te identificeren (op basis van gegevens van Sustainalytics). De portefeuille werd vervolgens ieder kwartaal aangepast om ervoor te zorgen dat ondernemingen die tot de slechtst scorende 10% behoorden, waren uitgesloten. Wat de CO₂-voetafdruk betreft, sloot het Subfonds ondernemingen uit die qua CO₂-intensiteit tot de top 30% van het universum en qua CO₂-ambitie / CO₂-reductie tot de laagste 50% van het universum behoorden. Daarnaast sloot het Subfonds ook ondernemingen uit die op het punt van afvalintensiteit tot de hoogste 1% in de index behoorden en ondernemingen in het universum van de index die onvoldoende ESG-gegevens verschaften.

In lijn met zijn doelstelling voor duurzaam beleggen presteerde het Subfonds beter dan de MSCI Emerging Markets (Net) Index op de geïdentificeerde indicatoren van ESG-rating en CO₂-intensiteit. De scores van het Subfonds per 31 december 2021 waren als volgt:

- **CO₂-intensiteit (Scope 1+2 & 3 (tCO₂e/€ 1 mln omzet)).** De CO₂-intensiteit van het Subfonds bedroeg 1.251,88, wat onder de CO₂-intensiteit van 1.495,70 voor de benchmark lag. De betere score dan de benchmark is conform de verwachting. Het Subfonds beoogt in ondernemingen te beleggen die op duurzame wijze opereren en een lagere CO₂ intensiteit is daar onderdeel van.
- **ESG-rating (Sustainalytics ESG Risk Rating).** De ESG-rating van het Subfonds bedroeg 24,46; dit was beter dan de ESG-rating van 25,77 voor de benchmark. Ook deze betere score is in lijn met de verwachting. Het Fonds beoogt in ondernemingen te beleggen die op duurzame wijze opereren en dit komt tot uitdrukking in een betere ESG score.

Taxonomie

Het Subfonds heeft geen specifieke milieudoelstelling zoals bedoeld in Artikel 9 van de Taxonomieverordening, maar kan het vermogen beleggen in uitgevende instellingen met economische activiteiten die aan milieu doelstellingen bijdragen in lijn met de Taxonomieverordening, met dien verstande dat het geen bindende doelstellingen van het Subfonds betreft. Het Subfonds heeft gegeven het gebrek aan data niet gemonitord welk deel van de activa zijn belegd gedurende de rapportageperiode in uitgevende instellingen met economische activiteiten die aan milieu doelstellingen bijdragen die in lijn zijn met de Taxonomieverordening.

2.19 DUFAS Code Vermogensbeheerders

NN IP is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association ('DUFAS'), de brancheorganisatie van de vermogensbeheersector in Nederland. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel op het gebied van retail (consumenten) als institutioneel (professionele beleggers).

DUFAS heeft in 2014 de Code Vermogensbeheerders (hierna genoemd: 'de Code') vastgesteld. De Code bevat tien principes welke zijn gericht op het vooropstellen van de belangen van klanten, een goede bestuurlijke structuur van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen en transparantie ten aanzien van beloningsbeleid, kosten en rendementen. NN IP onderschrijft de principes van de Code. Vanwege het feit dat vandaag de dag zo goed als alle onderdelen van de Code in de wet zijn vastgelegd heeft het bestuur van DUFAS op 27 januari 2022 besloten de Code per direct op te heffen.

2.20 Bewaarder NN Paraplufonds 1 N.V.

De activa van NN Paraplufonds 1 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van NN Paraplufonds 1 N.V. (de “bewaarder”).

Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000,-.

Tussen de beheerder en bewaarder van NN Paraplufonds 1 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van NN Paraplufonds 1 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van NN Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van NN Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens NN Paraplufonds 1 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van NN Paraplufonds 1 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van NN Paraplufonds 1 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van NN Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of NN Paraplufonds 1 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in NN Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in NN Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van NN Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan NN Paraplufonds 1 N.V.;
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het NN Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van NN Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in NN Paraplufonds 1 N.V.

Op verzoek van beleggers is een afschrift van deze overeenkomst verkrijgbaar bij de beheerder tegen ten hoogste de kostprijs.

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak zoals omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van NN Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens NN Paraplufonds 1 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan NN Paraplufonds 1 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens NN Paraplufonds 1 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

2.21 Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan beleggingen in het Subfonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en aandeelhouders van het Subfonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een dempend effect op deze risico's kunnen hebben.

Een totaaloverzicht van de risico's waarbij de risico's van het Subfonds zijn geordend naar 'groot, middelgroot en klein' is opgenomen in het prospectus. In het geval van nieuwe regelgeving op het gebied van risicomanagement, wordt informatie toegevoegd. De voornaamste risico's welke het Subfonds loopt zijn:

Marktrisico

Het Subfonds is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen in financiële markten zoals de aandelen of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten, waarin het Subfonds belegt, fluctueren. Indien het Subfonds gebruik maakt van derivaten zoals omschreven onder "Beleggingsbeleid", kunnen deze toegepast worden voor zowel het afdekken van risico's als efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbevingen wordt vergroot.

Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse landen, sectoren en/of ondernemingen gespreid. Een overzicht van de samenstelling van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de Samenstelling van de beleggingen.

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2021' van het bestuursverslag is een nadere toelichting opgenomen over het eventuele gebruik van derivaten in de verslagperiode.

De volatiliteit wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie; deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. Bij een grote standaarddeviatie (= hoge volatiliteit) is er sprake van een brede range van mogelijke uitslagen. De standaarddeviatie bedroeg 15,70% ultimo 2021 (ultimo 2020: 16,56%).

De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de index. De tracking error wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. De tracking error bedroeg 1,95% ultimo 2021 (ultimo 2020: 2,94%).

Valutarisico

Indien kan worden belegd in (effecten luidende in) andere valuta's dan de valuta waarin het Subfonds is genoteerd, kunnen valutaschommelingen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het beleggingsresultaat.

Een overzicht met informatie over de valutapositie van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de toelichting op de balans onder Valutarisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico's kunnen ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Doordat het Subfonds in incurante effecten kan beleggen, bestaat het risico dat het Subfonds niet de mogelijkheid heeft om financiële middelen vrij te krijgen die nodig kunnen zijn om aan bepaalde verplichtingen te voldoen.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De beschikbare cash van het Subfonds was in de verslagperiode voldoende om de in- en uitstroom van kapitaal te beheren.

Emissant wanbetalingsrisico

Naast de algemene trends op de financiële markten kunnen ook specifieke ontwikkelingen in verband met de emittent de waarde van een belegging beïnvloeden. Zelfs een zorgvuldige effectenselectie kan bijvoorbeeld niet het risico uitsluiten van een verlies als gevolg van een waardedaling van de activa van een emittent. Het gebruik van kredietderivaten, indien vermeld in het beleggingsbeleid van het Subfonds, kan een kredietrisico met zich meebrengen.

Russische invasie in Oekraïne

Op 24 februari 2022 begon Rusland een militair offensief tegen Oekraïne. Dit leidde tot wijdverbreide sancties tegen Rusland en verhoogde veiligheids- en cyberdreigingen. De situatie in de regio verandert snel; de beheerder van het Subfonds volgt de situatie nauwgezet en zal alle actie ondernemen die noodzakelijk en in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds is. Dit betreft, maar is niet beperkt tot, het waarborgen dat de vereisten van alle internationale sancties worden nageleefd, dat het vermogen van het Subfonds proactief wordt beheerd om risico's zoveel mogelijk te beperken, en dat de beheerder en andere belangrijke leveranciers alle beschermende maatregelen en protocollen blijven toepassen en verhoogde cyberdreigingen blijven bewaken.

Het Subfonds had ultimo 2021 een exposure van circa € 24,5 miljoen in Russische aandelen (2,5% van het eigen vermogen van het Subfonds). De waarde van deze Russische aandelen zijn gezien de huidige situatie door de beheerder niet meer reëel te bepalen. De Russische aandelenmarkten waren geruime tijd gesloten en zijn nu alleen geopend voor Russische ingezetenen. Ten tijde van dit schrijven was het is niet mogelijk voor het Subfonds om aandelen op die exchange te kunnen verhandelen. Bij gebrek aan een reële koers zijn de Russische aandelen tot nader order tot 0 afgewaardeerd. Hoewel deze exposure relatief gering is, hebben marktverstoringen vanwege de huidige geopolitieke gebeurtenissen een wereldwijde impact en zijn de gevolgen onzeker. Dergelijke verstoringen kunnen het rendement van het Subfonds nadelig beïnvloeden. De beheerder van het Fonds blijft de ontwikkelingen volgen en de gevolgen voor het Subfonds evalueren.

In tijden van crisis monitort de beheerder de marktliquiditeit op de financiële markten op dagbasis om de zittende aandeelhouders te beschermen tegen eventuele negatieve gevolgen van een verminderde marktliquiditeit. Ter bescherming van de zittende aandeelhouders heeft de beheerder de mogelijkheid om de op- en/of afslagpercentages voor het Subfonds aan te passen. In lijn met de gewijzigde kosten van transacties op de markten waarbinnen het Subfonds opereert heeft de beheerder besloten de op- en afslagpercentages voor het Subfonds aan te passen. Dit heeft echter geen gevolgen voor de algehele gang van zaken bij beleggingsfondsen in het bijzonder of NN IP in het algemeen. De aanpassing van de percentages betreft:

- Het afslagpercentage is per 2 maart 2022 aangepast naar 0,70%;
- Het afslagpercentage is per 7 maart 2022 aangepast naar 0,40%;
- Het afslagpercentage is per 7 april 2022 aangepast naar 0,30%.

Ontwikkelingen COVID-19*COVID-19 en bedrijfscontinuïteitsplan*

Na een wisselvallig tweede kwartaal van 2020, heeft de wereldeconomie zich in het derde kwartaal globaal gezien heel sterk hersteld van de recessie die COVID-19 heeft veroorzaakt. Vanaf het vierde kwartaal van 2020 rolde de tweede coronagolf over de meeste industrielanden, met strengere quarantainemaatregelen en een grotere marktvolatiliteit tot gevolg. Het nieuws over de ontwikkeling van de vaccins in november 2020 werd in het eerste en tweede kwartaal gevolgd door de uitrol van de vaccins over verschillende delen van de wereld. Naarmate de vaccinatiegraad toenam werd het normalisatieproces concreter door de geleidelijke heropening van de economieën waardoor de volatiliteit daalde terwijl de toonaangevende aandelenindexen naar absolute recordniveaus klommen. De obligatierentes daalden het afgelopen jaar dan weer als gevolg van de stijgende inflatie.

NN IP voert een actief risico- en portefeuillebeheerbeleid, waarbij markt- en liquiditeitsrisico's op dagelijkse basis worden beoordeeld en, indien nodig, aanpassingen in portefeuilles worden aangebracht. De huidige processen worden afdoende geacht om een voortgezet effectief portefeuillebeheer te waarborgen.

NN IP heeft het 'Business Continuity Plan' (BCP) geactiveerd. De IT-infrastructuur is opgeschaald om te zorgen dat de meeste medewerkers vanuit huis kunnen werken en toegang tot alle systemen hebben. NN IP beheert de portefeuilles nog steeds naar gelang de omstandigheden; een materieel negatief effect op ons raamwerk van operationele controlemaatregelen is niet gesignaleerd. Er is geen reden om te veronderstellen dat de huidige crisis een negatieve uitwerking heeft op hetzij het Fonds hetzij de beheerder.

Vanaf eind februari 2022 is gestart met hybride werken, deels vanuit huis en deels vanuit kantoor. Wij ondervinden geen relevante storingen in onze werkprocessen. We verwachten dat een combinatie van thuiswerken en werken op kantoor als gevolg van de coronacrisis de norm zal worden.

Marktontwikkelingen

Om tijdig op de veranderende marktomstandigheden in te kunnen spelen, volgen en evalueren de portefeuillebeheerteams van NN IP voortdurend de marktontwikkelingen, de liquiditeit van de beleggingen en de portefeuillemutaties. Zij worden hierbij gesteund door een multidisciplinair team van specialisten. Het team toetst regelmatig de effectiviteit van genomen maatregelen om de volatiliteit van transactiekosten te beheersen. Vervolgens ondernemen ze actie om de belangen van klanten te beschermen. Op dit moment is de specifieke COVID-19-gerelateerde monitoring niet langer van kracht. Een periode van verdere volatiliteit op de financiële markten vanwege COVID-19 valt echter niet uit te sluiten. Mocht de volatiliteit in de toekomst toenemen, dan zal het management in reactie hierop, voor zover nodig, de uitgevoerde monitoringactiviteiten aanpassen.

Inzicht in risico's

De bereidheid risico's en zekerheden aan te gaan en al dan niet te verschuiven of af te dekken (risicobereidheid) vormen een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid zoals gevoerd over de verslagperiode en zoals opgenomen in de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2021'.

Inzicht in relevante risico's gedurende de verslagperiode wordt als volgt verkregen:

- In de toelichting op het gevoerde beleggingsbeleid gedurende de verslagperiode worden in de paragraaf "Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid" de belangrijkste ontwikkelingen, afwegingen en beslissingen ten aanzien van het gevoerde risicobeleid toegelicht.
- In de toelichting op de balans worden de specifieke risico's ten aanzien van het gebruik van financiële instrumenten weergegeven.
- Het opgenomen overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's per verslagmoment.
- Voor afgeleide financiële instrumenten die op verslagmoment onderdeel van de portefeuille uitmaken, is in de toelichting op de jaarrekening een nadere specificatie opgenomen.
- In de toelichting op de balans wordt het tegenpartijrisico opgenomen. Waar van toepassing is hier informatie over het gebruik van onderpand (collateral) opgenomen.
- Het overzicht Valutapositie dat is opgenomen in de toelichting op de balans geeft inzicht in de mate waarin de activa en passiva van het Subfonds in euro dan wel in andere valuta luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten, zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.
- Indien het Subfonds effecten uitleent, wordt in de toelichting op zowel de balans als de winst-en-verliesrekening nadere informatie verstrekt waarmee inzicht wordt verkregen in de specifieke risico's en de beheersing van die risico's.

2.22 Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle heeft de beheerder het NN IP Control Framework als uitgangspunt gekozen. Conform het NN IP Control Framework zijn alle kernprocessen opgenomen inclusief de belangrijkste risico's per proces. Voor ieder van deze risico's zijn de belangrijkste 'controls' gedefinieerd welke regelmatig worden gemonitord en getest om zekerheid te verkrijgen dat wordt voldaan aan interne en externe regelgeving. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersingsmaatregelen mitigeert deze risico's.

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's. In de paragraaf "Verklaring omtrent de bedrijfsvoering" wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder.

NN Investment Partners B.V., de beheerder van het Subfonds, bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Subfonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Het Subfonds kan door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's afdekken of sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer, bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom. Deze derivaten kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer als verhoging van het rendement. Hierbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbewegingen wordt vergroot. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

2.23 Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

In overeenstemming met de relevante ESMA Guidelines 10-788 gebruikt dit Subfonds de commitment methode voor het bepalen van de totale economische blootstelling. De totale economische blootstelling mag niet groter zijn dan 100% van de Net Asset Value van het Subfonds. Zoals in het prospectus in de paragraaf 'Beleggingsbeleid' is aangegeven zal geen nadere verantwoording hierover worden afgelegd in het jaarverslag.

2.24 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

In deze paragraaf worden de belangrijkste algemene ontwikkelingen en fondsspecifieke ontwikkelingen opgenomen. Hierbij wordt tevens de impact op het (relatief)rendement van het Subfonds nader toegelicht.

2.24.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2021

- De economie was aan het begin van het jaar langzaam en met wat horten en stoten op weg naar normalisatie. In de Verenigde Staten beëindigden veel staten in het eerste kwartaal alle beperkende coronamaatregelen, wat leidde tot een sterk economisch herstel. Veel landen in de eurozone bleven echter in lockdown.
- De Democraten kregen een meerderheid in de Amerikaanse Senaat en dat leidde al snel tot een enorme begrotingsimpuls. De snelle uitrol van vaccins in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten bracht economische normalisatie dichterbij.
- In de tweede helft van het eerste kwartaal begon alles om inflatie te draaien. Hierdoor liepen de obligatierentes gestaag op en stond de performance van risicovolle beleggingen enigszins onder druk.
- Op opkomende markten waren de verschillen in het eerste kwartaal groot. De meeste Aziatische landen hielden goed stand, maar virusproblemen leidden tot een haperend groeimomentum in veel opkomende economieën, vooral in Latijns-Amerika.
- In het tweede kwartaal werd het normalisatieproces concreter door de geleidelijke heropening van economieën. Begrotingssteun, een accommoderend monetair beleid, een sterke winstgroei met positieve verwachtingen en de vaccinatie-uitrol in de ontwikkelde economieën droegen bij aan het V-vormig herstel. De inflatiecijfers en verwachtingen stegen sterk in het tweede kwartaal. Op de FOMC-vergadering van juni nam de Federal Reserve een meer agressieve ('hawkish') houding aan om de inflatieverwachtingen te beheersen.
- De meeste beleggingscategorieën kenden een sterk tweede kwartaal. Aandelen, vastgoed en vooral de grondstoffenmarkten stegen sterk. Meer risicovolle bedrijfsobligaties deden het beter dan veilige staatsobligaties, hoewel gedurende het kwartaal de rente op Amerikaanse staatsobligaties daalde en de rente op Duitse Bunds steeg.
- De lange rentes op Amerikaanse obligaties daalden in het tweede kwartaal, ondanks de hoge inflatie en de 'hawkish' draai van de Federal Reserve. De spreads op wereldwijde hoogrentende obligaties en hoogwaardige obligaties daalden. De lagere rentes in de Verenigde Staten wakkerden een zoektocht naar rendement aan en waren gunstig, net als de snelle verbetering van de winstgevendheid van bedrijven. De prijzen van industriële metalen maakten een draai door de inspanningen van China om de speculatie op grondstoffen te beteugelen.
- De economische normalisatie zette in het derde kwartaal in een ongelijk tempo door. Problemen in de toeleveringsketen zorgden voor macro-onzekerheid op de korte termijn. De marktvolatiliteit nam toe. Door een gebrek aan winstgevende alternatieven bleven risicovolle beleggingen in trek en gingen de markten omhoog.

- In september werd de tegenwind sterker. De factoren die in het derde kwartaal de risicobereidheid drukten, waren onder meer een hawkish Federal Reserve, problemen in de Verenigde Staten om de begrotingsplannen door het Congres te krijgen en de aanhoudende discussie over het Amerikaanse schuldenplafond en risico's van een vertraging in China volgend op de problemen bij vastgoedreus Evergrande en stroomuitval.
- De rentes op veilige staatsobligaties begonnen in augustus te stijgen, ingegeven door meer hawkish centrale banken en een hoger dan verwachte inflatie. De spreads op hoogwaardige bedrijfsobligaties bleven stabiel, terwijl de spreads op hoogrentende obligaties stegen.
- In het derde kwartaal zetten grondstoffen de beste performance neer. In het eerste deel van het kwartaal werd de categorie gedrukt door een toenemend aantal besmettingen door de Delta-variant, mindere macrocijfers in China en de ontwikkelde wereld en verstoringen in de toeleveringsketens. Daarna trad een prijsherstel in, toen het aantal besmettingen wereldwijd daalde en er minder beperkende maatregelen waren. Over het kwartaal als geheel blonk het energiesegment uit, onder aanvoering van een sterke stijging van de Amerikaanse aardgasprijzen.
- Aandelen en vastgoed stegen sterk in het vierde kwartaal. De rentes op staatsobligaties bewogen binnen een bandbreedte van 30 basispunten, maar bleven per saldo vrijwel onveranderd.
- De bedrijfswinsten waren opnieuw beter dan verwacht en dit onderstreepte de veerkracht van het bedrijfsleven. In het vierde kwartaal waren de macrocijfers minder robuust dan in het derde kwartaal, maar nog wel beter dan verwacht. Het leek erop dat de leveringsproblemen enigszins afnamen. Alleen in Japan en opkomende markten vielen de economische cijfers licht tegen.
- Wereldwijde aandelen stegen met 8,8% in euro's. De Verenigde Staten blonken opnieuw uit met een winst van meer dan 12%. Japan en opkomende markten bleven achter. IT (+15,5%) was de best presterende sector, gevolgd door nutsbedrijven (+13,6%), vastgoed (+12,5%) en basismaterialen (+12,2%).
- Aan het eind van het jaar maakte de hoge inflatie de centrale banken nerveus. De Federal Reserve had een meer hawkish toon op de vergadering in december en zal in 2022 de rente gaan verhogen en gaan verkrappen. De ECB zal haar opkopen beperken, maar er worden in 2022 geen renteverhogingen verwacht.
- De hogere inflatie en hawkish centrale banken zorgden in het vierde kwartaal voor opwaartse druk op de rentes op veilige staatsobligaties. Verder bleek omikron besmettelijker dan eerdere virusvarianten, maar ook minder ziekmakend dan gedacht. Dit was gunstig voor de risicobereidheid.

2.24.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2021

Marktontwikkelingen

Aandelen uit de opkomende markten sloten 2021 af met een kleine winst van 4,9% in euro, terwijl de aandelenmarkten in ontwikkelde landen het jaar aanzienlijk hoger eindigden (de MSCI World Net Index steeg met 31,1%). De markten die binnen het opkomend universum het sterkst achterbleven, waren China (-15,4%) en Turkije (-9,5%). De Chinese economie, de op een na grootste ter wereld, ging gebukt onder de schuldperikelen in de vastgoedsector en de verstoringen als gevolg van uitbraken van het covid-19-virus, terwijl ook het onderzoek door toezichthouders in de sectoren technologie, onderwijs en gaming het rendement drukte. De Turkse markt had te lijden onder de omhoogschietende inflatie. De lira daalde sterk in waarde, met onder meer een scherpe koersval in december na het besluit van de centrale bank om de rente te verlagen. Mede dankzij een plan om voor in de Turkse lira luidende deposito's compensatie te bieden, stabiliseerde de munt en kon het verloren terrein voor een deel weer worden teruggewonnen. Tot de best presterende opkomende markten behoorden Saoedi-Arabië (+48,2%), Mexico (+35,1%) en Rusland (+28,6%), gesteund door de stijgende olieprijs. Het sentiment jegens Rusland sloeg tegen het einde van de verslagperiode om door de vrees voor een mogelijk militair ingrijpen in Oekraïne. India (+35,8%) en Taiwan (+35,1%) kenden ook een goed 2021, hoofdzakelijk door de sterke bijdrage van de technologiesector.

In het vierde kwartaal stak de omikronvariant van het covid-19-virus de kop op. Door de hoge besmettingsgraad leidde dit aanvankelijk tot nervositeit op de financiële markten. De eerste gegevens leken er gelukkig op te wijzen dat de nieuwe variant minder ziekmakend zou zijn; de markten reageerden hierop positief. Gemeten naar het volledig gevaccineerde percentage van de bevolking scoorden de Verenigde Arabische Emiraten, Chili, Singapore, China en Zuid-Korea het hoogst.

De inflatiecijfers liepen in zowel de opkomende als de ontwikkelde markten sneller op dan verwacht. Hoewel dit hoofdzakelijk te wijten was aan tijdelijke factoren, zoals de verstoringen in toeleveringsketens, de stijgende lonen en de omhoogschietende energieprijzen, bogen centrale banken hun monetaire beleidskoers toch in restrictieve richting om. Een belangrijke factor voor de valuta's van opkomende landen was de omslag in het standpunt van de Federal Reserve: de Amerikaanse centrale bank gaat de kwantitatieve verruiming in versnel tempo afbouwen en voorziet nu voor 2022 drie renteverhogingen.

Waardeaandelen deden het in 2021 beter dan groeiaandelen. Energie was dankzij de sterke stijging van de olieprijs de best presterende sector, gevolgd door nutsbedrijven en technologie. De zwakste sectoren waren duurzame consumentengoederen en vastgoed.

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Subfonds over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021. Deze bruto performance betreft de performance van het Subfonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Subfonds.

Als gevolg van het duurzame uitsluitingenbeleid van het Subfonds, is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds en de samenstelling van de index, wat tot een rendementsverschil kan leiden. In ieder kwartaal wordt de portefeuille geoptimaliseerd, om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Subfonds ten opzichte van de index zo laag mogelijk is.

Onze aandelenselectie in China pakte positief uit (+1,4%), mede door onze onderwogen positie in New Oriental Education & Technology Group. Deze aanbieder van educatieve diensten had zwaar te lijden onder de invoering van het Chinese onderwijsbeleid van 'dubbele reductie' waardoor commerciële bijlessen zijn verboden. Verder voegde ook het ontbreken van NIO Inc in de portefeuille waarde toe. Na de uitstekende performance in 2020 stond dit aandeel in 2021 bloot aan verkoopdruk. Hoewel NIO actief is op het gebied van elektrische auto's, is deze onderneming toch niet in de portefeuille opgenomen vanwege de lage positie in de sectorranglijst voor ondernemingsbestuur. In Zuid-Korea leverde onze onderwogen positie in Samsung Electronics een forse bijdrage (+0,4%) aan het relatief rendement. Dit indexzwaargewicht bleef namelijk bijna 7% achter bij de bredere markt. Vanwege de betrokkenheid bij een controverserige inzake boekhoudkundige fraude is Samsung uitgesloten uit de portefeuille. De grootste negatieve bijdrage in 2021 kwam van onze aandelenselectie in Brazilië. Van alle namen in onze portefeuille zette warenhuisketen Magazine Luiza de zwakste performance neer.

We hebben het ESG-profiel van het beleggingsuniversum gedurende de verslagperiode vier keer getoetst. Dit leidde tot enkele aanpassingen in de portefeuille. Een nieuwe naam in de portefeuille is Li Auto, een Chinese producent van elektrische voertuigen. Het bekendste type is de Li One, een luxe SUV. We zijn in het aandeel ingestapt nadat in onze screening meer gedetailleerde informatie over het ondernemingsbestuur beschikbaar was gekomen. Een andere opvallende nieuwe naam in de portefeuille is Gangfeng Lithium, een van de grootste lithiumproducenten ter wereld. De producten van de onderneming worden op grote schaal toegepast in elektrische voertuigen, energieopslag en consumentenelektronica. Een van de grootste beëindigde posities was Tata Consultancy. Vanwege het verband van de moedermaatschappij met het Indiase programma voor nucleaire wapens kwam deze onderneming niet langer in aanmerking voor ons beleggingsuniversum.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met verschillende risico's zoals omschreven in de paragraaf "Voornaamste risico's en onzekerheden". Belangrijke risico's zijn marktrisico's (aandelenmarktrisico, renterisico) en valutarisico's. Zo drukten in de afgelopen periode vooral de covid-19-pandemie, budgettaire stimuleringsmaatregelen en het soepele monetaire beleid van centrale banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

Afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds worden risico's in principe niet afgedekt. Risico's worden voornamelijk beheerst door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijlfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruikgemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

De oorlog in Oekraïne domineert de wereldwijde financiële markten. Nu de Russische invasie intensiveert, westerse landen de sancties aanscherpen en de ontwrichting van de economie toeneemt, moeten we ons voorbereiden op een langere periode van marktvolatiliteit. Energie- en grondstoffenprijzen zullen waarschijnlijk verder stijgen en het inflatieprobleem vergroten. Het besteedbaar inkomen van huishoudens zal wereldwijd worden beïnvloed door de hogere energie- en voedselprijzen. Hierdoor steekt de recessievrees opnieuw de kop op, terwijl verschillende opkomende economieën die afhankelijk van de invoer van graan uit Oekraïne en Rusland zijn, blootstaan aan ernstige risico's op het vlak van maatschappelijke en politieke stabiliteit.

Tegen deze achtergrond staan centrale banken voor een moeilijke taak: ze moeten de inflatieverwachtingen beteugelen in een fase waarin de economische groei sterker onder druk komt te staan. Uit recente communicatie vanuit de Amerikaanse Federal Reserve komt duidelijk naar voren dat de zorgen omtrent de inflatie zijn toegenomen en dat de kans op een snellere normalisatie van het beleid groter is geworden. Dit komt tot uitdrukking in de stijgende rentes op Amerikaans schatkistpapier (Treasuries) en de wankeler risicobereidheid van beleggers. De opkomende markten zijn nu minder kwetsbaar dan in eerdere periodes van stijgende rentes in de VS. Slechts een handvol landen heeft een zo omvangrijk tekort op zowel de begroting als de lopende rekening dat een aanpassing van de groei waarschijnlijk nodig is indien de kapitaalstromen gedurende een langere periode negatief blijven. De meeste andere landen zouden in staat moeten zijn om een geringere beschikbaarheid van buitenlands kapitaal relatief goed op te vangen. Ondanks het geringe risico van betalingsbalanscrises houdt een snellere normalisatie van het monetair beleid in de VS wel in dat de kapitaalstromen naar opkomende landen onder druk blijven staan. De opkomende valuta's zijn in waarde gedaald en zullen in 2022 waarschijnlijk verder terrein moeten prijsgeven. Dit maakt het voor beleidsmakers in opkomende markten lastig om hun restrictieve opstelling te laten varen, temeer omdat door de stijgende energie- en voedselprijzen de inflatie hoog blijft.

In China bereikte de groei van de binnenlandse vraag waarschijnlijk het laagtepunt in het derde kwartaal van vorig jaar toen verschillende regionale lockdowns samenvielen met de schok van Evergrande. Sindsdien hebben de autoriteiten voorkomen dat de vertrouwenscrisis in de vastgoedsector zich verder verdiepte, en zijn ze een nieuwe stimuleringsronde van de economie gestart. Hierdoor zou het herstel in 2022 aan vaart moeten winnen. Gezien het zerotolerance-beleid voor de aanpak van de pandemie, waardoor nieuwe beperkingen van de mobiliteit ingesteld zullen worden, is het echter niet waarschijnlijk dat al snel resultaten zichtbaar worden. Intussen heeft China ermee ingestemd om haar samenwerking met de VS op klimaatgebied uit te breiden; dit betreft onder meer de transitie naar schone energie en de decarbonisatie. China is de grootste uitstoter van broeikasgassen ter wereld en heeft toegezegd om voor 2060 CO₂-neutraliteit te bereiken.

2.25 Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van NN Investment Partners en ziet alleen toe op medewerkers die activiteiten verrichten ten behoeve van de beheerder NN Investment Partners en/of de relevante fondsen. NN Investment Partners is onderdeel van NN Group en deze hanteert een beloningsbeleid dat van toepassing is op alle medewerkers die werkzaam zijn in alle bedrijfsonderdelen in alle landen. Dit beleid is vastgelegd in het NN Group Remuneration Framework en borgt onder andere de implementatie van de relevante wet- en regelgeving op het gebied van belonen en performance management in de gehele organisatie. NN Group heeft als doel om een duidelijk en transparant beloningsbeleid toe te passen dat gericht is op het aantrekken en behouden van capabele bestuurders, senior specialisten en andere hooggekwalificeerde medewerkers. Het beloningsbeleid ondersteunt de integriteitsdoelstelling van NN Group en stimuleert medewerkers om rekening te houden met de (toekomstige) belangen van onze klanten, de organisatie en andere relevante belanghebbenden.

De beloning bestaat uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding. Voor de meeste medewerkers die in aanmerking komen voor variabele beloning, geldt dat een afhankelijkheid bestaat met het behalen van een aantal kwalitatieve en kwantitatieve doelstellingen. Deze doelstellingen worden aan het begin van het jaar vastgesteld. Onder de kwalitatieve doelstellingen kan worden gedacht aan doelstellingen gerelateerd aan milieu, maatschappij, bestuur en personeel. Onder de kwantitatieve doelstellingen valt in ieder geval het behalen van de beleggingsdoelstellingen van de beleggingsentiteiten van NN Investment Partners. Hierbij wordt er ook een vergelijking gemaakt met het behaalde rendement versus vergelijkbare fondsen van concurrenten (de zogeheten peer ranking). Voor andere medewerkers die in aanmerking komen voor variabele beloning, geldt geen directe afhankelijkheid met de behaalde rendementen van het fonds. Daarvoor geldt dat wordt gekeken naar het resultaat van een representatieve portefeuille van de aandelen van NN Investment Partners fondsen, obligaties en mix fondsen.

Er worden duidelijke prestatiedoelstellingen voor de korte en lange termijn gesteld om te waarborgen dat de beloning van medewerkers op een passende manier gekoppeld is aan de prestaties van het individu, het betreffende bedrijfsonderdeel en de organisatie. Deze prestatiedoelstellingen zijn in lijn met de bedrijfsstrategie. Voor Portfolio Managers zijn de doelstellingen direct gekoppeld aan de relatieve prestaties van de fondsen die gemanaged worden, kijkend naar periodes van 1-, 3- en 5 jaar. Hierdoor ontstaat een directe koppeling met de belangen van onze klanten. Bovendien is het beloningsbeleid gericht op prudent risicomanagement (waaronder management van de financiële, operationele en reputationale risico's), zodat medewerkers niet aangemoedigd worden om onverantwoorde risico's te nemen.

NN Investment Partners kent een deel van de totale variabele beloning toe in fondsen die door NN Investment Partners worden beheerd, met een uitgestelde eigendomsoverdracht (deferral), zodat de belangen van onze klanten en de belangen van onze medewerkers verder met elkaar in overeenstemming worden gebracht. Dit vindt plaats onder de voorwaarden van het NN Group Aligned Remuneration Plan (ARP). Op grond van het ARP kunnen ook aandelen van NN Group worden toegekend aan medewerkers. Voor medewerkers die werkzaam zijn binnen NN Investment Partners en die niet zijn gekwalificeerd als Identified Staff, is het gangbare beleid om het deel van de variabele beloning dat conform het deferral beleid niet direct betaalbaar wordt gesteld, voor 50% toe te kennen in fondsen die door NN Investment Partners worden beheerd en de resterende 50% toe te kennen in aandelen van NN Group. Zowel het NN Group Remuneration Framework als het ARP bevatten holdback en claw back clauses die kunnen worden toegepast op het moment dat er na toekenning van (variabele) beloning nieuwe feiten aan het licht komen ten aanzien van de geleverde prestaties, de genomen risico's, het voldoen aan compliance richtlijnen, of andere relevante zaken.

Bij het opstellen van het beloningsbeleid voor medewerkers die werkzaamheden verrichten voor de fondsen die zijn gereguleerd onder de Alternative Investment Funds Management Directive (AIFMD) en/of de Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities Directive (UCITS) en/of NN Investment Partners B.V. (de beheerder), zijn onder andere de Europese en nationale wettelijke vereisten, waaronder de Wet beloningsbeleid financiële instellingen (Wbfo), AIFMD en UCITS toegepast.

NN Investment Partners heeft een Compensation Committee, dat (onder andere) verantwoordelijk is voor het ontwerp van het beloningsbeleid en de onderliggende beloningsplannen. Het Compensation Committee overziet en controleert het onderhoud van het beloningsbeleid en de uitwerking hiervan met inbegrip van de totale wereldwijde som die besteed wordt aan de beloning van medewerkers. Daarnaast beoordeelt het Compensation Committee bepaalde individuele beloningsvoorstellen. Het NN Investment Partners Compensation Committee bestaat uit de NN Investment Partners CEO, het Hoofd HR NN Investment Partners, de Chief Financial & Risk Officer NN Investment Partners, het Hoofd Compliance NN Investment Partners en het Hoofd Reward NN Investment Partners.

De governance ten aanzien van beloning binnen NN Investment Partners is ingebed in het Governance Framework dat geldt binnen NN Group. Als gevolg hiervan worden beloningsvoorstellen en beslissingen die aan bepaalde criteria voldoen ook ter goedkeuring voorgelegd op NN Group niveau. Afhankelijk van de situatie kan dit een goedkeuring zijn door het NN Group Compensation Committee dat onder andere bestaat uit NN Group eindverantwoordelijken voor de control functies (Finance, Risk, HR en Legal & Compliance), de NN Group Management Board en/of de Raad van Commissarissen van NN Group waardoor de objectiviteit en onafhankelijkheid van beloningsbeslissingen gewaarborgd wordt. Beloningsbeslissingen ten aanzien van de leden van het NN Investment Partners Compensation Committee worden altijd genomen door het NN Group Compensation Committee, de NN Group Management Board en/of de Raad van Commissarissen van NN Group.

NN Investment Partners heeft Identified Staff geselecteerd op grond van de AIFMD en UCITS, dit zijn medewerkers van wie de professionele activiteiten een materiële impact hebben op het risicoprofiel van de in Nederland gelicenseerde AIF(s), UCITS en/of NN Investment Partners B.V. gevestigd in Den Haag. AIFMD en UCITS Identified Staff worden geselecteerd in overeenstemming met ESMA-richtlijn 2013/232 en 2016/575 en een selectiemethodologie en selectiecriteria die zijn goedgekeurd door het NN Group Compensation Committee.

De performance management principes die van toepassing zijn op Identified Staff waarborgen dat er een focus is op zowel financiële als niet-financiële prestaties, leiderschap, de strategische koers van de organisatie (zowel korte als lange termijn doelstellingen) en de klantbelangen. De performance management principes zijn ondersteunend aan de kernwaarden van de organisatie. De gehanteerde principes creëren ook alignment met het risicoprofiel van de AIF(s) en/of UCITS. Voor Identified Staff in controlerende functies, is maximaal 15% van de doelstellingen gekoppeld aan financiële prestaties (bijvoorbeeld afdelingsbudget) en minimaal 85% gekoppeld aan niet-financiële doelstellingen. Deze groep heeft alleen financiële doelstellingen die niet gekoppeld zijn aan het bedrijfsonderdeel waar ze een controlerende functie voor vervullen. Voor Identified Staff in niet-controlerende functies, is maximaal 50% van de doelstellingen gekoppeld aan financiële prestaties en minimaal 50% gekoppeld aan niet-financiële doelstellingen.

NN Investment Partners bevordert robuust en effectief risicobeheer. Dit is inclusief het risicobeheer van duurzaamheidsrisico's (waaronder gerelateerd aan milieu, maatschappij, bestuur en personeel). Het ondersteunt het nemen van evenwichtige risico's en waardecreatie op de lange termijn. Dit zal onder meer worden ondersteund door de processen met betrekking tot het bepalen van prestatiedoelstellingen die aan variabele beloning kunnen worden gekoppeld. Het verschilt per afdeling en functie welke prestatiedoelstellingen zijn of kunnen worden overeengekomen. Er zijn geen specifieke criteria gerelateerd aan duurzaamheidsdoelstellingen die van toepassing zijn voor de gehele populatie binnen NN Investment Partners, aan de hand waarvan (variabele) beloning wordt uitgekeerd. Wel worden tijdens het bepalen van de prestatiedoelstellingen handreikingen gegeven met daarin voorbeelden van kwalitatieve doelstellingen gerelateerd aan duurzaamheid, die kunnen worden gebruikt. Voor investment professionals zijn specifieke doelstellingen van toepassing, gericht op responsible investing. De prestatiedoelstellingen zijn onderhevig aan minimumstandaarden die binnen de onderneming zijn geformuleerd, zoals bijvoorbeeld beperkingen aan financiële targets.

De beoordeling van de prestaties van Identified Staff en de daaruit voortvloeiende toekenning van variabele beloning vinden plaats tegen de achtergrond van een meerjarenplan. Door middel van een uitgestelde toekenning van variabele beloning aan Identified Staff wordt ervoor gezorgd dat er variabele beloning 'at risk' is gedurende de gehele deferral periode. De variabele beloning voor Identified Staff is (onder andere) gekoppeld aan prudent risicomanagement en niet-financiële prestatiecriteria en er wordt verder rekening gehouden met de prestaties van NN Group, het bedrijfsonderdeel en de individuele medewerker. Voorafgaand aan de eigendomsoverdracht (vesting) van de uitgestelde componenten van variabele beloning wordt rekening gehouden met eventuele feiten die nog niet bekend waren op het moment van toekenning, en afhankelijk daarvan kan een variabele beloning neerwaarts worden aangepast. Hierbij wordt gekeken naar eventuele ongewenste risicovolle gedragingen of overtredingen van interne gedragsregels.

De variabele beloning van Identified Staff is gebaseerd op prestaties, risico-gewogen en wordt deels direct, en deels uitgesteld toegekend. De Raad van Commissarissen van NN Group kan voor alle (voormalige) medewerkers besluiten tot neerwaartse aanpassing van de (uitgestelde) componenten van variabele beloning door toepassing van een holdback of een clawback.

Voor alle Identified Staff members geldt dat een significant deel van de variabele beloning over het prestatiejaar 2021 een uitgestelde eigendomsoverdracht kent. Deze is minimaal 40%, en voor medewerkers die een controlerende functie hebben is deze minimaal 50%. De variabele beloning voor medewerkers die kwalificeren als Identified Staff wordt toegekend in de volgende componenten: fondsen die door NN Investment Partners worden beheerd, aandelen NN Group, en een deel wordt uitgekeerd als contante betaling.

Beloning over het boekjaar

NN Investment Partners heeft over het boekjaar 2021 een totale vergoeding van € 101,79 miljoen toegekend aan zijn gehele personeel. Dit bedrag bestaat uit een vast vergoeding van € 76,41 miljoen en een variabele vergoeding van € 25,38 miljoen. NN Investment Partners had per 31 december 2021 707 medewerkers in dienst, onder wie 6 directieleden. Nagenoeg al deze medewerkers besteden hun tijd aan activiteiten die direct of indirect gerelateerd zijn aan activiteiten ten behoeve van de fondsen onder beheer van NN Investment Partners. Er is geen sprake van beloning in de vorm van carried interest.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 4,62 miljoen bestemd voor de directie van NN Investment Partners. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 2,87 miljoen en een variabele vergoeding van € 1,75 miljoen.

Onderstaande tabel geeft de samenstelling weer van de beloning van de medewerkers van NN Investment Partners.

De beheerder heeft, over prestatiejaar 2021, aan 3 medewerkers beloningen uitgekeerd boven een bedrag van € 1 miljoen.

Kwantitatieve informatie

De onderstaande tabel bevat geaggregeerde informatie met betrekking tot de beloning van alle medewerkers die actief in dienst zijn per 31 december 2021, en die activiteiten hebben verricht voor NN Investment Partners International Holdings B.V. in Nederland gedurende het jaar 2021, en bevat alle medewerkers die zijn geselecteerd als Identified Staff op grond van AIFMD en/of UCITS. Een significant deel van de bedragen zoals hieronder weergegeven kunnen worden toegerekend aan NN Investment Partners B.V. (beheerder), aangezien NN Investment Partners B.V. de voornaamste operationele entiteit is onder NN Investment Partners International Holdings B.V.

Voor het beheer van de fondsen wordt, voor zover van toepassing en in lijn met het prospectus, een managementvergoeding in rekening gebracht, te herleiden naar een percentage op dagbasis (voor Dutch Residential Mortgage fondsen vindt dit plaats op maandbasis) dat wordt berekend over het totale vermogen van de aandelen- of participatieklasse aan het einde van iedere dag. Daarnaast worden operationele kosten in lijn met het prospectus ten laste van de AIFs/UCITS gebracht. Deze kosten zijn niet direct toerekenbaar en worden door middel van een verdeelsleutel ten laste van de aandelen- of participatieklasse gebracht. Voor aandelenklassen- of participatieklassen met een all-in fee of vaste overige kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de all-in fee dan wel VOK. In de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag wordt per aandelenklasse- of participatieklasse vermeld of een all-in fee of VOK van toepassing is.

Tevens is de tabel met beloningsinformatie over prestatiejaar 2020 toegevoegd. Beloningsinformatie met betrekking tot vaste beloning en variabele beloning wordt niet op fondsniveau geadministreerd, waardoor de kosten in onderstaande tabel op totaal beheerdersniveau zijn opgenomen.

Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2021

Bruto bedragen x € 1.000	Identified Staff gekwalficeerd als Executives	Andere Identified Staff (inclusief Senior Management)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff
Aantal medewerkers (in aantallen)	6	27	674
Vaste beloning*	2.865	6.416	67.123
Variabele beloning**	1.750	4.334	19.298
Totaal vaste en variabele beloning	4.615	10.750	86.421

* Vaste beloning per ultimo 2021 voor de contractuele arbeidsduur. De vaste beloning bevat tevens collectieve vaste toelagen, zoals vakantiegeld en pensioentolagen en is exclusief tertiaire arbeidsvoorwaarden.

** Variabele beloning bevat alle door de relevante committees goedgekeurde conditionele en niet-conditionele toekenningen in relatie tot het prestatiejaar 2021 zoals geautoriseerd per 18 februari 2022. Deze bevat alle contante betalingen die via de salarisadministratie gedaan worden in maart/april 2022, de per maart 2022 toegekende aandelen in NN Group en de per maart 2022 toegekende Fondsen die door NN Investment Partners beheerd worden. Tevens bevat deze zowel directe/upfront als uitgestelde toekenningen, zowel met als zonder een additionele retentieperiode van 1 jaar voor Identified Staff. Een toewijzing naar de toegekende Fondsen is niet beschikbaar.

Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2020

Bruto bedragen x € 1.000	Identified Staff gekwalificeerd als Executives	Andere Identified Staff (inclusief Senior Management)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff
Aantal medewerkers (in aantallen)	6	29	678
Vaste beloning*	2.769	6.810	67.017
Variabele beloning**	1.454	3.650	15.983
Totaal vaste en variabele beloning	4.223	10.460	83.000

* Vaste beloning per ultimo 2020 voor de contractuele arbeidsduur. De vaste beloning bevat tevens collectieve vaste toelagen, zoals vakantiegeld en pensioentolagen en is exclusief tertiaire arbeidsvoorwaarden.

** Variabele beloning bevat alle door de relevante committees goedgekeurde conditionele en niet-conditionele toekenningen in relatie tot het prestatiejaar 2020 zoals geautoriseerd per 15 februari 2021. Deze bevat alle contante betalingen die via de salarisadministratie gedaan worden in maart/april 2021, de per maart 2021 toegekende aandelen in NN Group en de per maart 2021 toegekende Fondsen die door NN Investment Partners beheerd worden. Tevens bevat deze zowel directe/upfront als uitgestelde toekenningen, zowel met als zonder een additionele retentieperiode van 1 jaar voor Identified Staff. Een toewijzing naar de toegekende Fondsen is niet beschikbaar.

Beloningsinformatie derde partijen

NN Investment Partners heeft een deel van zijn portfolio management activiteiten uitbesteed aan derden. Hiervoor is met een ieder van deze derden een Portfolio Management Agreement (PMA) overeengekomen. De PMA staat borg voor de levering van efficiënte en effectieve dienstverlening conform de overeengekomen afspraken met deze derden. De dienstverlening die deze derden bieden op basis van de PMA wordt jaarlijks door NN Investment Partners geëvalueerd.

In de transparantie die NN Investment Partners betracht ten aanzien van het door haar gevoerde beloningsbeleid past ook transparantie over het beloningsbeleid van derden die voor NN Investment Partners portfolio management activiteiten uitvoeren. NN Investment Partners sluit hierbij aan bij richtlijnen van de Europese toezichthouder (ESMA).

NN Investment Partners vraagt jaarlijks informatie op bij derden om de dienstverlening te kunnen evalueren en informatie over het door de derde gevoerde beloningsbeleid maakt onderdeel uit van deze uitvraag. Voor meer informatie over het beloningsbeleid van deze derden verwijzen wij u naar : <https://www.nnip.com> – Over ons – Beleid – Beloningsbeleid – Beloningsinformatie delegaties.

2.26 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als beheerder van NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de in de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder voor zover gericht op de activiteiten van de beleggingsinstelling. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met bij of krachtens de wet gestelde eisen. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling. De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de beheerder.

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle (thans 'bedrijfsvoering' genoemd) heeft de beheerder het NN IP Control Framework als uitgangspunt gekozen. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersingsmaatregelen mitigeert deze risico's.

De beschrijving van de bedrijfsvoering is geëvalueerd en is in lijn met bij of krachtens de wet gestelde eisen. Dit houdt in dat de significante risico's en interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van de relevante processen zijn beoordeeld en geactualiseerd.

Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk op een aantal manieren invulling gegeven. Door middel van performance indicatoren, die zijn gebaseerd op de procesbeschrijvingen en de daarin opgenomen beheersingsmaatregelen, wordt het management periodiek geïnformeerd. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure. In de verslagperiode is het effectieve functioneren van de bedrijfsvoering getest door middel van detailtesten van opzet, bestaan en werking ervan. Dit betreffen generieke testwerkzaamheden die procesmatig zijn uitgevoerd voor de verschillende beleggingsinstellingen waarvoor NN Investment Partners B.V. als beheerder optreedt. Op het niveau van de individuele beleggingsinstellingen kunnen de uitgevoerde testwerkzaamheden daarom verschillen. De testen worden uitgevoerd door de afdeling Operational Risk Management. Hieruit zijn in het kader van de rapportage in deze financiële verantwoording geen relevante bevindingen naar voren gekomen.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende de verslagperiode hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 22 april 2022

NN Investment Partners B.V.

3. Jaarrekening 2021

(Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	956.125	690.499
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.2	7	-
		956.132	690.499
Vorderingen	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		24	-
Te vorderen dividend		1.572	1.524
Vorderingen op aandeelhouders		222	95
Overige vorderingen		1.665	2.241
		3.483	3.860
Overige activa	3.5.5		
Liquide middelen		7.155	4.844
		7.155	4.844
Kortlopende schulden	3.5.6		
Schulden aan aandeelhouders		224	18
Overige schulden		261	227
		485	245
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		10.153	8.459
Uitkomst van activa minus passiva		966.285	698.958
Eigen vermogen	3.5.7		
Geplaatst kapitaal		5.247	3.829
Agioreserve		726.662	473.444
Overige reserves		202.303	145.537
Onverdeeld resultaat		32.073	76.148
		966.285	698.958

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	Referentie	2021	2020
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		19.040	14.661
Waardeveranderingen beleggingen	3.6.2	13.302	62.756
Overige resultaten	3.6.3		
Valutakoersverschillen		53	-1.030
Interest		5	8
Op- en afslagvergoeding		993	738
Overige bedrijfsopbrengsten		-	8
Som der bedrijfsopbrengsten		33.393	77.141
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.4		
Kosten		1.299	970
Interest		21	23
Som der bedrijfslasten		1.320	993
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		32.073	76.148

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-613.490	-406.256
Verkoop van beleggingen	361.135	319.240
Ontvangen dividend	18.992	14.203
Overige resultaten	581	721
Betaalde interest overige resultaten	-21	-23
Betaalde kosten	-1.265	-1.639
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-234.068	-73.754
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	355.787	198.460
Inkoop van aandelen	-105.282	-113.715
Ontvangen op- en afslagvergoeding	993	738
Uitgekeerd dividend	-15.172	-9.111
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	236.326	76.372
NETTO KASSTROOM	2.258	2.618
Valutakoersverschillen	53	-1.030
Mutatie liquide middelen	2.311	1.588
Stand liquide middelen begin verslagperiode	4.844	3.256
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	7.155	4.844

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. NN Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. NN Paraplufonds 1 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

NN Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van NN Paraplufonds 1 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag.

NN Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het jaarverslag van NN Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Bij het opstellen van de jaarrekening kan de beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bedragen in hele euro's zijn weergegeven met een euroteken (€). Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de euro weer.

Valuta	Afkorting	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	USD	1,13719	1,22355
Dubai Dirham	AED	4,17694	4,49427
Braziliaanse real	BRL	6,33412	6,35540
Chileense peso	CLP	968,88594	869,33239
Chinese renminbi	CNY	7,23143	7,94898
Chinese renminbi (offshore)	CNH	7,23143	7,94898
Colombiaanse peso	COP	4.628,36375	4.185,15293
Egyptische pond	EGP	17,86529	19,24646
Engelse pond	GBP	0,83960	0,89510
Filippijnse peso	PHP	57,98812	58,75913
Hong Kong dollar	HKD	8,86587	9,48720
Hongaarse forint	HUF	368,56177	362,68506

Valuta	Afkorting	31-12-2021	31-12-2020
Indiase rupee	INR	84,53373	89,40172
Indonesische rupiah	IDR	16.207,79921	17.190,87898
Koeweitse Dinar	KWD	0,34373	0,37223
Maleisische ringgit	MYR	4,73754	4,92172
Mexicaanse peso	MXN	23,27262	24,37988
Poolse zloty	PLN	4,58331	4,55894
Qatarese rial	QAR	4,14051	4,45493
Russische roebel	RUB	85,29634	90,49915
Taiwanese dollar	TWD	31,46262	34,37934
Thaise baht	THB	37,98783	36,65754
Tsjechische koruna	CZK	24,84980	26,26199
Turkse lira	TRY	15,10159	9,09403
Zuid Koreaanse won	KRW	1.351,83447	1.329,14232
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	18,14953	17,97243

3.4.2 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten onderpand aanwezig te hebben. Dit onderpand kan bestaan uit geld en/of effecten.

De securities lending activiteiten zijn extra activiteiten naast het reguliere (portefeuille)beheer. Hiermee genereert het Subfonds, zoals aangegeven, extra opbrengsten. Het grootste deel van deze opbrengsten komt ten goede aan het Subfonds. Echter een deel van de opbrengsten wordt gebruikt om de kosten van de securities lending activiteiten te dekken. De verdeling is als volgt:

- 85% van alle opbrengsten van securities lending activiteiten gaan naar het Subfonds. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- Goldman Sachs International Bank is de zgn. securities lending agent. De vergoeding voor Goldman Sachs International Bank bedraagt 8% van de opbrengsten.
- De beheerder assisteert Goldman Sachs International Bank bij het aangaan van de securities lending transacties en houdt toezicht op de security lending activiteiten. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 7% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ("fee sharing") worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een all-in fee zijn deze kosten inbegrepen in de all-in fee.

3.4.3 Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De in deze paragraaf opgenomen waarderingsgrondslagen geeft een overzicht van alle waarderingsgrondslagen van de NN IP fondsen welke naar de mening van het management het meest kritisch zijn voor het weergeven van de financiële positie en vereisen schattingen en veronderstellingen van de NN IP fondsen.

Tenzij anders vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen historische kosten.

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

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

Vorderingen en schulden

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld. De boekwaarde van de opgenomen vorderingen benadert de reële waarde, gegeven het kortlopende karakter van de vorderingen en het feit dat waar nodig voorzieningen voor oninbaarheid zijn gevormd.

Alle schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld. De boekwaarde van de opgenomen kortlopende schulden benadert de reële waarde, gegeven het kortlopende karakter van de schulden.

Beleggingen

Alle financiële instrumenten, zoals die in dit verslag onder beleggingen dan wel onder beleggingen met een negatieve waarde zijn gerubriceerd, worden opgenomen in de balans gedurende de periode dat het economisch risico aan het Subfonds is toe te rekenen.

Alle beleggingen zijn aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de reële waarde verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Financiële instrumenten worden bij de eerste waardering verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Bij de vervolgwaardering tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, zoals het geval is voor beleggingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden, worden direct toerekenbare transactiekosten bij de eerste waardering direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd:

- aandelen worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- obligaties en andere vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst bekende biedkoers.
- beleggingen in andere NN IP fondsen worden gewaardeerd op de intrinsieke waarde van die(zelfde) dag.
- beleggingen in extern geadmistreerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van laatst bekende marktnotering.
- opties worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op curve- en volatiliteitsdata uit actieve markten.

- de reële waarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingsmodellen. De netto contante waarde berekening vindt plaats aan de hand van de discount-curve van de betreffende valuta.
- futures worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- de reële waarde van interest rate swaps is gebaseerd op de contante waarde van de ultimo verslaggevingsperiode bekende verwachte kasstromen verdisconteerd met de marktrente ultimo verslaggevingsperiode. De netto contante waarde berekening vindt plaats aan de hand van de OIS curve (Overnight Indexed Swap) dan wel een andere relevante curve.
- inflation linked swaps worden gewaardeerd op marktwaaarde. De marktwaaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op curve- en inflatie data uit actieve markten.
- total return swaps worden gewaardeerd op marktwaaarde, die is gebaseerd op de contante waarde van de verwachte kasstromen, onder aftrek van op de balansdatum eventueel verdiende respectievelijk verschuldigde interest.
- kredietderivaten worden gewaardeerd op marktwaaarde. De marktwaaarde wordt bepaald aan de hand van dienst van de data leverancier en bestaat uit: een theoretische waarde met behulp van curve en spread data uit actieve markten voor kredietderivaten die niet op een beurs worden genoteerd, en de beurswaarde voor kredietderivaten die wel op een beurs worden genoteerd (CDX).

Voor zover beleggingen geen beurs- of andere marktnotering kennen of indien de koersvorming niet representatief wordt geacht (dat kan bijvoorbeeld zijn in tijden van grote volatiliteit op de financiële markten), vindt vaststelling van de waarde door de beheerder plaats. Deze vaststelling wordt verricht met behulp van objectieve en recente marktinformatie en/of met gebruikmaking van algemeen gangbare rekenmodellen.

Overige, als beleggingen aangemerkte, financiële instrumenten worden gewaardeerd op marktwaaarde die wordt afgeleid uit door derden afgegeven marktnoteringen en marktinformatie. Indien voor dergelijke financiële instrumenten geen objectieve marktnotering beschikbaar is, dan worden deze instrumenten gewaardeerd tegen de theoretische waarde die wordt berekend aan de hand van objectieve en breed gedragen rekenkundige modellen en met inachtneming van naar het oordeel van de beheerder voor de betreffende beleggingen gangbare maatstaven.

Zekerheden

Ontvangen en gegeven zekerheden worden, afhankelijk van de aard van de zekerheden, als volgt verantwoord:

- Ontvangen zekerheden in de vorm van cash in verband met derivatentransacties en het uitlenen van effecten worden als Collateral op de balans opgenomen onder Kortlopende schulden.
- Gegeven zekerheden in de vorm van een margin account bij futures worden op de balans opgenomen onder Liquide middelen.
- Gegeven zekerheden in de vorm van cash in verband met derivatentransacties worden als Collateral op de balans opgenomen onder Vorderingen.
- Gegeven zekerheden in de vorm van een variation margin voor derivaten welke lopen via de centrale tegenpartij ("Central counterparty (CCP)") worden op de balans opgenomen onder Liquide middelen en/of schulden aan kredietinstellingen.

Overige activa en passiva

De niet als beleggingen aangemerkte activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde, voor zover noodzakelijk onder aftrek van een voorziening voor het risico van oninbaarheid. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per berekeningsdatum geldende wisselkoersen. Alle transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de op transactiedatum laatst bekende middenkoers.

Saldering van een actief en een verplichting geschiedt uitsluitend indien de juridische mogelijkheid bestaat het actief en de verplichting simultaan af te wikkelen en het Subfonds het stellige voornemen heeft dit daadwerkelijk te doen.

Eigen vermogen

De beheerder kan, indien naar zijn oordeel bijzondere omstandigheden de vaststelling van het eigen vermogen zoals hiervoor omschreven praktisch onmogelijk of kennelijk onredelijk maken, van de grondslagen tot vaststelling van het eigen vermogen afwijken (dat kan bijvoorbeeld zijn in tijden van grote volatiliteit op de financiële markten). Vaststelling van het eigen vermogen zal in dergelijke gevallen geschieden op basis van indices of andere maatschappelijk aanvaardbare waarderingsgrondslagen.

De door de aandeelhouders ingebrachte en ingekochte bedragen boven het nominaal aandelenkapitaal worden verantwoord als agio. Indien de berekening van de agioreserve door inkoop van aandelen tot een negatieve uitkomst leidt zal dit negatieve bedrag worden verwerkt onder de overige reserves.

De herwaarderingsreserve bestaat uit het totaal van de per balansdatum ongerealiseerde positieve herwaardering op OTC-derivaten waarvoor een geen frequente marktnotering beschikbaar is.

Security lending

Bij het uitlenen van effecten is sprake van tijdelijke overdracht van het juridische eigendom aan derden. Omdat het Subfonds de indirecte beleggingsresultaten van de uitgeleende effecten behoudt en een vergoeding ontvangt voor eventueel gemiste directe beleggingsopbrengsten, blijven deze effecten gedurende de periode dat zij zijn uitgeleend, onderdeel uitmaken van de beleggingsportefeuille zoals die in de balans en in de samenstelling van de beleggingen wordt gepresenteerd.

3.4.4 Grondslagen van resultaatbepaling

Algemeen

Bedrijfsopbrengsten en bedrijfslasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Dividend

Dividenden op beleggingen worden als opbrengst verantwoord op het tijdstip dat de koers van het desbetreffende aandeel ex-dividend noteert.

Interest

Interest wordt toegerekend aan de periode waarop deze betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

Zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koers- en valutakoersresultaten van beleggingen worden als waardeverandering in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Valutakoersresultaten op de overige balansposten worden in de Winst-en-verliesrekening verantwoord onder Valutakoersverschillen.

De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende de verslaggevingsperiode. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

Resultaat aandelenklasse

Het resultaat van een aandelenklasse van het Subfonds is samengesteld uit waardeveranderingen van de beleggingen, de in de verslaggevingsperiode gedeclareerde dividenden, interest en de opbrengst uit verbruikleen van effecten onder aftrek van aan de verslaggevingsperiode toe te rekenen kosten. Bij de bepaling van de interest wordt rekening gehouden met de overlopende interest van banktegoeden. De directe opbrengsten en lasten worden voor elke aandelenklasse van het Subfonds toegerekend aan de verslaggevingsperiode waarop zij betrekking hebben.

Aan- en verkoopkosten

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen.

3.4.5 Grondslagen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen, en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst in operationele (beleggings)activiteiten en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit financieringsactiviteiten welke betrekking hebben op alle kasstromen met aandeelhouders en kasstromen uit beleggingsactiviteiten welke betrekking hebben op de operationele activiteiten van het Subfonds.

De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare banktegoeden inclusief, indien van toepassing, de marginrekeningen uit hoofde van derivatentransacties.

3.5 Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 1 januari tot en met 31 december

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	690.499	540.727
Aankopen	613.490	406.256
Verkopen	-361.159	-319.240
Waardeveranderingen	13.295	62.756
Stand ultimo verslagperiode	956.125	690.499

In de Samenstelling van de beleggingen die onderdeel uitmaakt van deze toelichting zijn de individuele aandelen vermeld die ultimo verslagperiode in de portefeuille zijn opgenomen.

3.5.2 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	-	-
Waardeveranderingen	7	-
Stand ultimo verslagperiode	7	-

De positie in obligaties en andere vastrentende waarden is ontstaan vanuit een corporate action.

In de Samenstelling van de beleggingen die onderdeel uitmaakt van deze toelichting zijn de individuele obligaties en andere vastrentende waarden vermeld die ultimo verslagperiode in de portefeuille zijn opgenomen.

3.5.3 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het Subfonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

Marktrisico

Het Subfonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in de aandelenmarkten. Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele aandelen, waarin het Subfonds belegt, fluctueren. Het Subfonds kan gebruikmaken van derivaten. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer als verhoging van het rendement. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbewegingen wordt vergroot.

Inzicht in deze risico's in het verslag kan als volgt worden verkregen:

- Het overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie betreffende de mate van spreiding van beleggingen per individuele naam per valuta alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging. Tevens is in de paragraaf marktrisico de verdeling naar land opgenomen.

Landenverdeling

Onderstaande tabel geeft de landenverdeling van de portefeuille obligaties en andere vastrentende waarden.

Land	Waarde x € 1.000 31-12-2021	% Eigen vermogen	Waarde x € 1.000 31-12-2020	% Eigen vermogen
China	302.209	31,3	195.620	27,9
Taiwan	162.214	16,8	96.865	13,9
India	120.957	12,5	67.727	9,7
Zuid-Korea	109.460	11,3	85.802	12,3
Brazilië	40.946	4,2	33.111	4,7
Verenigde Staten	29.057	3,0	75.974	10,9
Zuid-Afrika	28.119	2,9	21.825	3,1
Rusland	24.496	2,5	20.216	2,9
Overige landen (belangen <2,5%)	138.674	14,4	93.359	13,4
	956.132	98,9	690.499	98,8

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van verandering in valutakoersen. Het overzicht Valutapositie geeft inzicht in de mate waarin de activa en passiva van het Subfonds in de valuta waarin het fonds is genoteerd dan wel in andere valuta luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.

Valutapositie

Een onder valutatermijncontracten opgenomen bedrag geeft het netto bedrag van de afgesloten contracten in de betreffende valuta.

Per 31 december 2021

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Eigen vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
HKD	2.212.135	-	2.212.135	249.511	25,8%
TWD	5.108.128	-	5.108.128	162.355	16,8%
INR	10.331.328	-	10.331.328	122.215	12,6%
KRW	147.973.690	-	147.973.690	109.461	11,3%
CNH	400.626	-	400.626	55.401	5,7%
BRL	261.198	-	261.198	41.237	4,3%
USD	37.703	-	37.703	33.155	3,4%
ZAR	520.128	-	520.128	28.658	3,0%
RUB	2.114.930	-	2.114.930	24.795	2,6%
PLN	82.455	-	82.455	17.990	1,9%
Overige valuta's				121.507	12,6%
Totaal				966.285	100,0%

Per 31 december 2020

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Eigen vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
HKD	1.538.985	-	1.538.985	162.216	23,2%
TWD	3.348.532	-	3.348.532	97.399	13,9%
KRW	114.042.522	-	114.042.522	85.801	12,3%
USD	95.196	-	95.196	77.802	11,1%
INR	6.161.100	-	6.161.100	68.915	9,9%
BRL	211.011	-	211.011	33.202	4,8%
CNH	233.474	-	233.474	29.372	4,2%
ZAR	393.586	-	393.586	21.899	3,1%
RUB	1.842.394	-	1.842.394	20.358	2,9%
Overige valuta's				101.994	14,6%
Totaal				698.958	100,0%

Het percentage opgenomen onder Overige valuta's betreft het totaal van alle valuta's die individueel een belang hebben kleiner dan 2,5% van het eigen vermogen en waarbij geen gebruik is gemaakt van valutatermijncontracten.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover het Subfonds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Het Subfonds belegt direct in aandelen en is als gevolg hiervan niet blootgesteld aan een significant kredietrisico. Uitzondering hierop betreft de positie in obligaties en andere vastrentende waarden voor een bedrag van 7 (2020: nihil) welke is ontstaan uit een corporate action. Voor dit bedrag loopt het Subfonds kredietrisico.

Uitlenen van effecten

Effecten kunnen worden uitgeleend. Er geldt geen beperking van het percentage van de effecten dat kan worden uitgeleend. Het Subfonds loopt door het uitlenen van effecten een afwikkelingsrisico zoals hierboven omschreven onder kredietrisico.

Op balansdatum zijn geen obligaties en andere vastrentende waarden en aandelen uitgeleend.

Tegenpartijrisico

Het Subfonds loopt in beginsel tegenpartijrisico tot de vermelde bedragen voor alle actiefposten die op de balans zijn opgenomen. Voor de verschillende activa met een substantieel financieel belang kan het volgende worden toegelicht:

- Beleggingen in effecten zijn gedeponneerd bij de Bank of New York Mellon die de custody rol vervult.
- Liquide middelen worden aangehouden bij banken met in principe minimaal een investment grade rating.

Beleggingen naar wijze van waardering

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	956.132	690.499
Stand ultimo verslagperiode	956.132	690.499

Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Officieel genoteerd	956.132	690.499
Stand ultimo verslagperiode	956.132	690.499

3.5.4 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze vorderingen ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de verkoopdatum en de datum van ontvangst van de betaling van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op aandeelhouders

Betreft nog te ontvangen betalingen van aandeelhouders inzake reeds uitgegeven eigen aandelen.

3.5.5 Overige activa

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de markttrente interest verkregen of betaald.

3.5.6 Kortlopende schulden

Alle kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

3.5.7 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	588	29	3.212	3.829
Uitgifte van aandelen	132	18	1.723	1.873
Inkoop van aandelen	-31	-22	-402	-455
Stand ultimo verslagperiode	689	25	4.533	5.247
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	52.854	-	420.590	473.444
Uitgifte van aandelen	34.091	22.564	297.386	354.041
Inkoop van aandelen	-7.971	-22.564	-70.288	-100.823
Stand ultimo verslagperiode	78.974	-	647.688	726.662

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	75.697	32.781	37.059	145.537
Inkoop van aandelen	-	-4.210	-	-4.210
Overboeking van Onverdeeld resultaat	13.374	2.383	60.391	76.148
Dividend	-2.841	-2.141	-10.190	-15.172
Stand ultimo verslagperiode	86.230	28.813	87.260	202.303
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	13.374	2.383	60.391	76.148
Overboeking naar Overige reserves	-13.374	-2.383	-60.391	-76.148
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	7.006	2.044	23.023	32.073
Stand ultimo verslagperiode	7.006	2.044	23.023	32.073
Totaal eigen vermogen	172.899	30.882	762.504	966.285

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor dat gedeelte van de reserve dat dient te worden beschouwd als wettelijke reserve. Deze wettelijke reserve betreft de herwaarderingsreserve.

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	529	43	2.523	3.095
Uitgifte van aandelen	126	6	1.218	1.350
Inkoop van aandelen	-67	-20	-529	-616
Stand ultimo verslagperiode	588	29	3.212	3.829
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	41.083	13.192	333.578	387.853
Uitgifte van aandelen	26.124	7.096	163.985	197.205
Inkoop van aandelen	-14.353	-20.288	-76.973	-111.614
Stand ultimo verslagperiode	52.854	-	420.590	473.444

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	61.320	30.051	13.590	104.961
Inkoop van aandelen	-	-1.395	-	-1.395
Overboeking van Onverdeeld resultaat	18.538	5.672	26.872	51.082
Dividend	-4.161	-1.547	-3.403	-9.111
Stand ultimo verslagperiode	75.697	32.781	37.059	145.537
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	18.538	5.672	26.872	51.082
Overboeking naar Overige reserves	-18.538	-5.672	-26.872	-51.082
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	13.374	2.383	60.391	76.148
Stand ultimo verslagperiode	13.374	2.383	60.391	76.148
Totaal eigen vermogen	142.513	35.193	521.252	698.958

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting.

Tevens kan hieronder opgenomen zijn de verrekening via afdrachtvermindering van Nederlandse en buitenlandse bronbelasting, die uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling van het Subfonds bij de Nederlandse belastingdienst mogelijk is.

3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Gerealiseerde winsten aandelen	65.893	25.429
Ongerealiseerde winsten aandelen	91.521	119.198
Gerealiseerde verliezen aandelen	-18.500	-38.825
Ongerealiseerde verliezen aandelen	-125.619	-43.046
Ongerealiseerde winsten obligaties en andere vastrentende waarden	7	-
Totaal waardeveranderingen beleggingen	13.302	62.756

3.6.3 Overige resultaten

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	993	738

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

De gedurende de verslagperiode gehanteerde op- en afslagpercentages zijn weergegeven in onderstaand overzicht.

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,20%	1 januari 2021	4 maart 2021
	0,23%	5 maart 2021	31 december 2021
Afslagvergoeding	0,27%	1 januari 2021	4 maart 2021
	0,30%	5 maart 2021	31 december 2021

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen.

3.6.4 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de all-in fee en Overige kosten. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per aandelenklasse.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verschuldigde interest op schulden aan kredietinstellingen.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Transactiekosten

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Ten laste van het Subfonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	1.102	788

Betreft verschuldigde kosten bij het aan- en verkopen van beleggingen. De transactiekosten zijn begrepen in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen en worden door middel van waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. Niet kwantificeerbare kosten, die begrepen kunnen zijn in transacties in afgeleide financiële instrumenten, zijn niet in bovenstaande bedragen opgenomen.

3.7.2 Portfolio turnover ratio

	2021	2020
Aankopen van beleggingen	613.490	406.256
Verkopen van beleggingen	361.159	319.240
Totaal van beleggingstransacties	974.649	725.496
Uitgifte van aandelen	355.914	198.555
Inkoop van aandelen	105.488	113.625
Totaal mutaties in aandelen	461.402	312.180
Portfolio turnover	513.247	413.316
Gemiddeld eigen vermogen	831.737	577.505
Portfolio turnover ratio	62	72

In de portfolio turnover ratio (PTR) wordt de verhouding uitgedrukt tussen de totale omvang van de beleggingstransacties enerzijds en het gemiddeld eigen vermogen anderzijds. De ratio beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten.

Bij de bepaling van de totale omvang van de beleggingstransacties wordt de som van aan- en verkopen van beleggingen verminderd met de som van uitgifte en inkoop van aandelen. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's. Het gemiddelde eigen vermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het eigen vermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

3.7.3 Gelieerde partijen

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Subfonds kan gebruik worden gemaakt van de diensten van gelieerde partijen. Gelieerde partijen zijn in dit verband alle vennootschappen en andere bedrijfsonderdelen behorend tot NN Group N.V. Het betreft onder meer het beheer van het Subfonds, het uitvoeren van beleggingstransacties, het uitzetten en aantrekken van liquide middelen en het aangaan van leningen. Deze dienstverlening vindt plaats tegen marktconforme voorwaarden.

In de verslaggevingsperiode is gebruik gemaakt van de volgende diensten van tot NN Group N.V. behorende bedrijfsonderdelen:

- Voor de beheeractiviteiten wordt voor Aandelenklassen P en I managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Aandelenklassen P en I is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee. Voor de hoogte van het percentage verwijzen wij naar de informatie per aandelenklasse in dit jaarverslag.

3.7.4 Retourprovisies, softdollar-arrangementen en commission sharing arrangementen

Retourprovisies

In de verslagperiode hebben geen specifieke overeenkomsten gegolden inzake retourprovisie en zijn evenmin bedragen uit dien hoofde ten gunste gebracht van de beheerder van het Subfonds.

Softdollar-arrangementen

Van een softdollar-arrangement is onder meer sprake indien een financiële dienstverlener producten, zoals research informatie, ter beschikking stelt aan de beheerder als onderdeel van de services die verband houden met het uitvoeren van beleggingstransacties. NN Investment Partners B.V. maakt geen gebruik van deze provisies. De benodigde research wordt door NN Investment Partners B.V. zelf betaald voor de fondsen die door haar direct beheerd worden. Dat geldt ook voor direct aan NN Investment Partners B.V. gelieerde partijen. Voor derde partijen die ingezet zijn voor het beheer van de fondsen geldt dat zij, onder omstandigheden, wel gebruik kunnen maken van softdollar arrangementen. Indien een derde partij in haar werkzaamheden voor onze fondsendergelijke informatie van financiële dienstverleners ontvangt kan het zijn dat daar geen contractuele afspraken aan ten grondslag liggen.

Commission sharing arrangementen

NN Investment Partners maakt geen gebruik van commission sharing overeenkomsten voor de Subfondsen die direct door haar of aan haar direct gelieerde partijen beheerd worden. Voor derde partijen geldt hetzelfde als voor softdollar-arrangementen.

3.7.5 Voorgestelde resultaatbestemming

Aan de komende Algemene Vergadering zal worden voorgesteld om onderstaande bedragen per aandelenklasse als dividenduitkering beschikbaar te stellen:

Aandelenklasse P: € 3.556.000
Aandelenklasse I: € 1.204.966
Aandelenklasse Z: € 13.653.000

Het ter beschikbaar gestelde bedrag van Aandelenklasse I van het Subfonds is geheel als interim dividend uitgekeerd zodat geen slotdividend resteert. Het niet als (interim) dividend uit te keren deel van het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zal worden toegevoegd aan de Overige reserves van Aandelenklasse I van het Subfonds.

Het dividendbedrag per aandeel van Aandelenklassen P en Z van het Subfonds zal kort voor de Algemene Vergadering worden berekend. Vervolgens wordt het berekende dividend per aandeel voorgelegd aan de Algemene Vergadering ter formele vaststelling. De uitkering zal geschieden onder inhouding van 15% dividendbelasting. Het niet als dividend uit te keren deel van het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zal worden toegevoegd aan de Overige reserves van de betreffende aandelenklasse van het Subfonds.

3.7.6 Gebeurtenissen na balansdatum

Verkoop NN IP door NN Group N.V. per 11 april 2022

Per 11 april 2022 is NN IP door NN Group N.V. verkocht aan Goldman Sachs zoals nader toegelicht in het bestuursverslag. De verkoop aan Goldman Sachs heeft geen gevolgen voor de wijze van beheer door NN IP en het beleggingsbeleid van het Subfonds.

Russische invasie in Oekraïne

Op 24 februari 2022 begon Rusland een militair offensief tegen Oekraïne. Dit leidde tot wijdverbreide sancties tegen Rusland en verhoogde veiligheids- en cyberdreigingen. De situatie in de regio verandert snel; de beheerder van het Subfonds volgt de situatie nauwgezet en zal alle actie ondernemen die noodzakelijk en in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds is.

Per 31 december 2021 had het Subfonds een exposure van circa € 24,5 miljoen in Russische aandelen (2,5% van het eigen vermogen van het Subfonds). De waarde van deze Russische aandelen zijn gezien de huidige situatie door de beheerder niet meer reëel te bepalen. De Russische aandelenmarkten waren geruime tijd gesloten en zijn nu alleen geopend voor Russische ingezetenen. Ten tijde van dit schrijven was het niet mogelijk voor het Subfonds om aandelen op die exchange te kunnen verhandelen. Bij gebrek aan een reële koers zijn de Russische aandelen tot nader order tot 0 afgewaardeerd.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	142.513	121.470
Uitgifte van aandelen	34.223	26.250
Inkoop van aandelen	-8.002	-14.420
Dividend	-2.841	-4.161
	23.380	7.669
Inkomsten uit beleggingen	3.764	2.977
Overige resultaten	206	-86
All-in fee	-494	-354
Interestlasten	-4	-5
	3.472	2.532
Waardeveranderingen van beleggingen	3.534	10.842
Stand einde verslagperiode	172.899	142.513

3.8.2 Vermogensgegevens

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	172.899	142.513	121.470
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	3.445.183	2.938.163	2.643.405
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	50,19	48,50	45,95

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2021	2020	2019
Netto rendement Aandelenklasse (%)	5,23	9,40	20,45
Rendement van de index (%)	4,86	8,54	20,60
Relatief rendement (%)	0,37	0,86	-0,15

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
All-in fee	494	354
Totale kosten Aandelenklasse P	494	354

De all-in fee van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,30% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Fund agent of de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

De aan Aandelenklasse P toe te rekenen accountantskosten 2021 zijn begrepen in de all-in fee en betreffen een bedrag van 3 (2020: 2) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van <1 (2020 :1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

Op grond van RJ615.405 dient een vergelijkend overzicht opgenomen te worden van de normatieve kosten en de echte kosten. De normatieve kosten zijn de kosten die, naar soort onderscheiden, volgens het prospectus worden gemaakt.

Voor Aandelenklasse P van het Subfonds geldt een all-in fee. Aangezien de all-in fee wordt berekend als een percentage over het beheerd vermogen is in het prospectus geen absoluut niveau aangegeven voor deze kosten. Om deze reden is een vergelijkend overzicht met het kostenniveau van het prospectus niet opgenomen in deze jaarrekening. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor betreft een kosten factor waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in de verslaggevingsperiode ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde eigen vermogen van de aandelenklasse anderzijds.

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door aandeelhouders in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Subfonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

Het gemiddelde eigen vermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het eigen vermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2021	2020
All-in fee	0,30%	0,30%
Totaal Aandelenklasse P	0,30%	0,30%

3.9 Toelichting Aandelenklasse I

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	35.193	48.958
Uitgifte van aandelen	22.582	7.102
Inkoop van aandelen	-26.796	-21.703
Dividend	-2.141	-1.547
	-6.355	-16.148
Inkomsten uit beleggingen	1.138	912
Overige resultaten	58	44
All-in fee	-120	-90
Interestlasten	-1	-2
	1.075	864
Waardeveranderingen van beleggingen	969	1.519
Stand einde verslagperiode	30.882	35.193

3.9.2 Vermogensgegevens

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	30.882	35.193	48.958
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	127.208	145.452	212.686
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	242,77	241,96	230,19

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2021	2020	2019
Netto rendement Aandelenklasse (%)	5,28	9,46	20,53
Rendement van de index (%)	4,86	8,54	20,60
Relatief rendement (%)	0,42	0,92	-0,07

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
All-in fee	120	90
Totale kosten Aandelenklasse I	120	90

De all-in fee van Aandelenklasse I van het Subfonds bedraagt 0,25% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse I aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Fund agent of de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

De aan Aandelenklasse I toe te rekenen accountantskosten 2021 zijn begrepen in de all-in fee en betreffen een bedrag van 1 (2020: 1) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van <1 (2020: <1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

Op grond van RJ615.405 dient een vergelijkend overzicht opgenomen te worden van de normatieve kosten en de echte kosten. De normatieve kosten zijn de kosten die, naar soort onderscheiden, volgens het prospectus worden gemaakt.

Voor Aandelenklasse I van het Subfonds geldt een all-in fee. Aangezien de all-in fee wordt berekend als een percentage over het beheerd vermogen is in het prospectus geen absoluut niveau aangegeven voor deze kosten. Om deze reden is een vergelijkend overzicht met het kostenniveau van het prospectus niet opgenomen in deze jaarrekening. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor betreft een kosten factor waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in de verslaggevingsperiode ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde eigen vermogen van de aandelenklasse anderzijds. Bij Aandelenklasse I van het Subfonds zijn deze kosten verdisconteerd in de all-in fee.

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door aandeelhouders in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Subfonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

Het gemiddelde eigen vermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het eigen vermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2021	2020
All-in fee	0,25%	0,25%
Totaal Aandelenklasse I	0,25%	0,25%

3.10 Toelichting Aandelenklasse Z

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	521.252	376.563
Uitgifte van aandelen	299.109	165.203
Inkoop van aandelen	-70.690	-77.502
Dividend	-10.190	-3.403
	218.229	84.298
Inkomsten uit beleggingen	14.138	10.772
Overige resultaten	787	-234
Bewaarkosten	-323	-203
Overige kosten	-362	-323
Interestlasten	-16	-16
	14.224	9.996
Waardeveranderingen van beleggingen	8.799	50.395
Stand einde verslagperiode	762.504	521.252

3.10.2 Vermogensgegevens

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	762.504	521.252	376.563
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	22.664.616	16.059.690	12.613.241
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	33,64	32,46	29,85

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2021	2020	2019
Netto rendement Aandelenklasse (%)	5,43	9,60	20,71
Rendement van de index (%)	4,86	8,54	20,60
Relatief rendement (%)	0,57	1,06	0,11

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Overige kosten	685	526
Totale kosten Aandelenklasse Z	685	526

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht.

De aan Aandelenklasse Z toe te rekenen accountantskosten 2021 betreffen een bedrag van 12 (2020: 10) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 2 (2020: 2) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

Op grond van RJ 615.405 dient een vergelijkend overzicht opgenomen te worden van de normatieve kosten en de echte kosten. De normatieve kosten zijn de kosten die, naar soort onderscheiden, volgens het prospectus worden gemaakt.

Voor Aandelenklasse Z zijn de overige kosten gebaseerd op de werkelijk gemaakte kosten ten laste van de Aandelenklasse. Gezien de geringe (relatieve) omvang van de kosten zijn deze kosten niet nader gekwantificeerd in het prospectus. Om voornoemde reden is een vergelijkend overzicht met het kostenniveau van het prospectus niet opgenomen in deze jaarrekening.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor betreft een kosten factor waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in de verslaggevingsperiode ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde eigen vermogen van de aandelenklasse anderzijds.

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door aandeelhouders in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Subfonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

Het gemiddelde eigen vermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het eigen vermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2021	2020
Overige kosten	0,11%	0,12%
Totaal Aandelenklasse Z	0,11%	0,12%

De component 'Overige kosten' betreft de Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'.

3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 31 december 2021

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	24.057	360 DIGITECH INC	485
CNH	124.100	360 SECURITY TECHNOLOGY INC A	218
HKD	368.500	3SBIO INC	270
USD	6.100	51JOB ADR REPRESENTING INC	262
HKD	41.500	A-LIVING SMART CITY SERVICES	62
HKD	190.000	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	659
ZAR	81.383	ABSA GROUP LTD	684
AED	1.409.860	ABU DHABI NATIONAL OIL CO FO	1.441
TWD	98.000	ACCTON TECHNOLOGY CORP	807
TWD	730.000	ACER INC	705
THB	76.900	ADVANCED INFO SERVICE PCL	466
THB	133.400	ADVANCED INFO SERVICE PCL F	808
TWD	239.778	ADVANTECH LTD	3.014
HKD	6.180.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD H	1.870
CNH	2.730.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD A	1.110
CNH	19.500	AIER EYE HOSPITAL GROUP LTD A	114
THB	1.359.100	AIRPORTS OF THAILAND PCL F	2.182
AED	736.740	ALDAR PROPERTIES	704
HKD	2.288.148	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	29.574
HKD	966.000	ALIBABA HEALTH INFORMATION TECH LT	720
PLN	14.746	ALLEGRO SA	125
BRL	121.100	SAO PAU ALPARGATAS	708
EUR	373.262	ALPHA BANK SA	402
HKD	2.722.000	ALUMINUM CORPORATION OF CHINA CORP	1.319
INR	489.739	AMBUJA CEMENTS LTD	2.180
MXN	5.721.969	AMERICA MOVIL L	5.333
KRW	7.098	AMOREPACIFIC CORP	876
KRW	20.507	AMOREG	672
HKD	327.000	ANHUI CONCH CEMENT LTD H	1.438
CNH	101.600	ANHUI CONCH CEMENT LTD A	567
HKD	284.800	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	3.762
MXN	124.000	ARCA CONTINENTAL	695
INR	112.604	ASIAN PAINTS LTD	4.499

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
ZAR	95.442	ASPEN PHARMACARE LTD	1.180
THB	8.536.700	ASSET WORLD CORP PCL F	1.043
TWD	171.000	ASUSTEK COMPUTER INC	2.041
TWD	1.656.000	AU OPTRONICS CORP	1.204
INR	16.862	AUROBINDO PHARMA LTD	146
USD	11.300	AUTOHOME ADR REPRESENTING INC CLAS	293
CNH	92.278	AVARY HOLDING SHENZHEN CO -A	542
INR	40.633	AVENUE SUPERMARTS LTD	2.241
INR	306.694	AXIS BANK LTD	2.451
PHP	95.000	AYALA CORP	1.362
PHP	2.435.160	AYALA LAND INC	1.541
BRL	1.057.800	B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA	1.860
USD	47.400	BAIDU ADR REPTG INC CLASS A	6.202
INR	34.085	BAJAJ AUTO LTD	1.306
INR	42.299	BAJAJ FINANCE LTD	3.474
INR	8.355	BAJAJ FINSERV LTD	1.615
BRL	484.670	BANCO BRADESCO PREF SA	1.470
BRL	712.360	BANCO BRADESCO SA	1.821
BRL	131.800	BANCO DO BRASIL SA	600
BRL	178.500	BANCO SANTANDER BRASIL UNITS SA	845
COP	149.804	BANCOLOMBIA PREF SA	1.036
COP	74.055	BANCOLOMBIA SA	555
THB	2.103.500	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	1.274
IDR	11.179.575	BANK CENTRAL ASIA	5.035
IDR	3.138.200	BANK MANDIRI (PERSERO)	1.363
IDR	1.454.300	BANK NEGARA INDONESIA	605
CNH	1.493.100	BANK OF CHINA LTD A	630
HKD	15.485.000	BANK OF CHINA LTD H	4.900
HKD	2.743.000	BANK OF COMMUNICATIONS LTD H	1.458
CNH	167.640	BANK OF NINGBO LTD A	887
PHP	533.520	BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	848
PLN	10.295	BANK PEKAO SA	274
CNH	569.600	BAOSHAN IRON & STEEL LTD A	566
BRL	134.800	BB SEGURIDADE SA	442
PHP	519.720	BDO UNIBANK INC	1.082
USD	9.500	BEIGENE ADS REPRESENTING LTD	2.263
HKD	516.000	BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRP	278
HKD	3.532.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LT	1.207

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	21.619	BEIJING SHIJI INFORMATION TECHNOLO	86
CNH	16.600	BEIJING TIANTAN BIOLOGICAL PRODUCT	67
INR	232.568	BERGER PAINTS INDIA LTD	2.119
THB	113.500	BERLI JUCKER PCL F	93
KRW	6.300	BGF RETAIL LTD	677
INR	397.705	BHARTI AIRTEL LTD	3.212
ZAR	85.362	BID CORPORATION LTD	1.535
ZAR	65.522	BIDVEST GROUP LTD	684
USD	21.900	BILIBILI AMERICAN DEPOSITARY SHARE	894
TRY	133.713	BIM BIRLESİK MAGAZALAR A	543
HKD	106.400	BOC AVIATION LTD	686
HKD	1.294.000	BOSIDENG INTERNATIONAL LTD	717
BRL	91.900	BRASKEM PREF SERIES A SA	836
BRL	191.900	BRF BRASIL FOODS SA	682
HKD	988.000	BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDIN	814
INR	23.749	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	1.011
THB	1.222.200	BTS GROUP HOLDINGS PCL F	301
CNH	33.700	BYD LTD A	1.248
HKD	145.000	BYD LTD H	4.314
ZAR	15.877	CAPITEC LTD	1.784
TWD	172.000	CATCHER TECHNOLOGY LTD	855
TWD	603.000	CATHAY FINANCIAL HOLDING LTD	1.195
BRL	281.800	COMPANHIA CONCESSOES RODOVIARIAS S	516
KRW	14.513	CELLTRION HEALTHCARE LTD	860
KRW	19.998	CELLTRION INC	2.927
MXN	3.875.300	CEMEX CPO	2.330
THB	1.247.800	CENTRAL RETAIL CORPORATION PCL F	1.051
TWD	209.306	CHAILEASE HOLDING LTD	1.751
CNH	8.900	CHANGCHUN HIGH & NEW TECHNOLOGY IN	334
IDR	2.687.100	CHAROEN POKPHAND INDONESIA	985
HKD	1.633.000	CHINA BOHAI BANK CO LTD-H	552
HKD	944.000	CHINA CITIC BANK CORP LTD H	360
HKD	29.000	CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LTD	125
HKD	18.572.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	11.318
HKD	377.000	CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD	539
HKD	1.994.000	CHINA EVERBRIGHT BANK LTD H	621
HKD	282.000	CHINA EVERGRANDE GROUP	51
HKD	631.000	CHINA FEIHE LTD	745

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	559.000	CHINA GALAXY SECURITIES LTD H	283
HKD	210.400	CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP L	511
CNH	67.500	CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP L	458
HKD	381.000	CHINA LESSO GROUP HOLDINGS LTD	482
HKD	1.843.000	CHINA LIFE INSURANCE LTD H	2.687
HKD	43.400	CHINA LITERATURE LTD	240
HKD	246.000	CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LTD	362
HKD	250.749	CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LTD	1.137
HKD	734.000	CHINA MENGNIU DAIRY LTD	3.660
HKD	801.500	CHINA MERCHANTS BANK LTD H	5.484
CNH	225.800	CHINA MERCHANTS BANK-A	1.521
HKD	296.000	CHINA MERCHANTS PORT HOLDINGS LTD	475
HKD	1.160.000	CHINA MINSHENG BANKING CORP LTD H	390
HKD	2.814.000	CHINA MOLYBDENUM LTD H	1.307
HKD	180.000	CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLDINGS L	168
HKD	438.500	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT L	914
HKD	761.800	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) LT	1.820
HKD	382.000	CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	1.898
HKD	710.000	CHINA RESOURCES LAND LTD	2.631
HKD	132.000	CHINA SOUTHERN AIRLINES LTD H	70
TWD	2.925.000	CHINA STEEL CORP	3.282
HKD	320.000	CHINA TAIPING INSURANCE HLDGS LTD	386
HKD	7.236.000	CHINA TOWER CORP LTD H	702
HKD	638.000	CHINA TRADITIONAL CHI MEDICINE CO	372
CNH	79.200	CHINA VANKE LTD A	217
HKD	361.600	CHINA VANKE LTD H	741
HKD	2.924.000	CHINA YOUZAN LTD	178
HKD	770.000	CHINA YUHUA EDUCATION CORPORATION	242
INR	31.037	CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINAN	190
CNH	266.200	CHONGQING CHANGAN AUTOMOBILE LTD A	559
CNH	25.400	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUC	437
TWD	54.000	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	200
BRL	758.343	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS PRE	1.570
BRL	135.500	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DE	860
HKD	1.251.600	CIFI HOLDINGS (GROUP) LTD	662
MYR	207.427	CIMB GROUP HOLDINGS	239
INR	20.510	CIPLA LTD	229
HKD	703.000	CITIC SECURITIES COMPANY LTD H	1.615

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
KRW	3.803	CJ CHEILJEDANG CORP	1.089
KRW	11.082	CJ CORP	683
KRW	12.902	CJ ENM LTD	1.323
KRW	1.612	CJ LOGISTICS CORP	150
ZAR	20.189	CLICKS GROUP LTD	351
INR	7.750	COLGATE PALMOLIVE INDIA LTD	136
EGP	463.367	COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	1.374
TWD	1.169.000	COMPAL ELECTRONICS INC	899
CNH	38.800	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY LT	3.150
CNH	10.422.194	COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATI	8.533
HKD	904.850	COSCO SHIPPING HOLDINGS LTD H	1.543
HKD	1.146.025	COUNTRY GARDEN HOLDINGS LTD	895
HKD	266.000	COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS L	1.405
KRW	24.233	COWAY LTD	1.335
THB	1.446.300	CP ALL PCL F	2.246
USD	7.700	CREDICORP LTD	827
HKD	1.925.760	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	1.844
TWD	1.278.000	CTBC FINANCIAL HOLDING LTD	1.053
INR	127.177	DABUR INDIA LTD	871
HKD	1.296.500	DALI FOODS GROUP LTD	597
KRW	11.117	DB INSURANCE LTD	444
TWD	549.000	DELTA ELECTRONICS INC	4.790
THB	74.600	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL F	809
MYR	9.062.200	DIALOG GROUP	5.010
MYR	245.100	DIGI.COM	226
ZAR	113.029	DISCOVERY LTD	894
INR	193.817	DLF LTD	891
HKD	1.504.000	DONGFENG MOTOR GROUP LTD H	1.100
KRW	26.192	DOOSAN BOBCAT INC	788
INR	26.013	DR REDDYS LABORATORIES LTD	1.507
KRW	4.769	E-MART INC	532
TWD	1.775.794	E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	1.583
TWD	33.000	ECLAT TEXTILE LTD	661
CNH	16.900	ECOVACS ROBOTICS LTD A	353
INR	40.864	EICHER MOTORS LTD	1.249
AED	943.611	EMAAR PROPERTIES PJSC	1.105
AED	760.326	EMIRATES TELECOM	5.770
CLP	1.087.995	EMPRESAS COPEC SA	7.395

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CLP	10.703.235	ENERSIS SA	1.027
THB	727.100	ENERGY ABSOLUTE PCL F	1.837
HKD	234.200	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	3.883
BRL	429.000	EQUATORIAL ENERGIA SA	1.531
EUR	870.066	EUROBANK HOLDINGS SA	776
CNH	45.900	EVE ENERGY LTD A	750
TWD	339.000	EVERGREEN MARINE CORP (TAIWAN) COR	1.527
TWD	119.360	FENG TAY ENTERPRISES LTD	877
AED	734.926	FIRST ABU DHABI BANK	3.315
TWD	471.043	FIRST FINANCIAL HOLDING LTD	366
ZAR	966.963	FIRSTRAND LTD	3.239
CNH	86.200	FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY	98
MXN	328.600	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO UBD UNI	2.250
TRY	73.144	FORD OTOMOTIV SANAYI A	1.153
CNH	618.584	FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET LTD A	1.020
TWD	220.000	FOXCONN TECHNOLOGY LTD	453
MYR	85.500	FRASER & NEAVE HOLDINGS	446
CNH	8.500	FU JIAN ANJOY FOODS CO LTD-A	201
TWD	971.971	FUBON FINANCIAL HOLDING LTD	2.353
HKD	160.000	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP LTD H	728
CNH	42.283	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP LTD A	275
HKD	78.525	GANFENG LITHIUM CO LTD-H	1.088
CNH	32.400	GANFENG LITHIUM LTD A	641
HKD	1.396.000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	3.354
CNH	241.800	GEM CO LTD-A	347
HKD	334.000	GENSCRIPT BIOTECH CORP	1.300
BRL	204.800	GERDAU PREF SA	881
HKD	363.000	GF SECURITIES LTD H	609
CNH	10.500	GIGADEVICE SEMICONDUCTOR B-A	255
INR	93.256	GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	1.066
INR	26.350	GODREJ PROPERTIES LTD	582
CNH	130.900	GOERTEK INC A	981
HKD	3.201.000	GOME RETAIL HOLDINGS LTD	238
CNH	11.000	GOTION HIGH-TECH LTD A	78
KRW	876	GREEN CROSS CORP	141
HKD	78.000	GREENTOWN SERVICE GROUP LTD	63
ZAR	795.212	GROWTHPOINT PROP LTD SHS	673
MXN	50.000	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE B	908

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
MXN	84.400	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO	1.023
MXN	100.100	GRUPO CARSO SERIES A1	285
MXN	404.034	GPO FINANCE BANORTE	2.309
MXN	254.000	GRUPO TELEvisa CPO	421
KRW	31.073	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	909
CNH	67.700	GUANGDONG HAID GROUP LTD A	686
CNH	8.600	GUANGDONG KINLONG HARDWARE PRODUCT	216
HKD	1.278.000	GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP LTD H	1.109
CNH	236.700	HAIER SMART HOME LTD A	979
HKD	507.800	HAIER SMART HOME CLASS H LTD H	1.889
HKD	141.000	HAITIAN INTERNATIONAL LTD	344
HKD	896.400	HAITONG SECURITIES COMPANY LTD H	699
KRW	76.674	HANA FINANCIAL GROUP INC	2.382
CNH	79.753	HANGZHOU ROBAM APPLIANCES LTD A	397
HKD	56.600	HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	632
KRW	54.672	HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY LTD	1.606
KRW	139.240	HANON SYSTEMS	1.385
HKD	246.000	HANSON PHARMACEUTICAL GROUP LTD	528
MYR	392.900	HAP SENG CONSOLIDATED	639
BRL	414.300	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMEN	679
MYR	236.200	HARTALEGA HOLDINGS ORD	286
INR	29.744	HAVELLS INDIA LTD	491
INR	269.397	HCL TECHNOLOGIES LTD	4.191
INR	165.608	HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LTD	1.269
CNH	27.668	HEFEI MEYER OPTOELECTRONIC TECHNOL	143
EUR	68.939	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANI	1.121
CNH	62.100	HENAN SHUANGHUI INVESTMENT & DEVEL	271
INR	30.909	HERO MOTOCORP LTD	897
INR	674.380	HINDALCO INDUSTRIES LTD	3.771
INR	177.979	HINDUSTAN UNILEVER LTD	4.954
TWD	45.749	HIWIN TECHNOLOGIES CORP	445
KRW	59.647	HMM CO LTD	1.186
THB	2.719.500	HOME PRODUCT CENTER PCL F	1.038
TWD	2.575.285	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	8.492
MYR	58.400	HONG LEONG BANK	229
CNY	33.788	HOSHINE SILICON INDUSTRY C-A	617
INR	246.503	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPOR	7.500
HKD	38.000	HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	185

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	551.800	HUATAI SECURITIES LTD H	808
CNH	273.143	HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS LTD A	1.069
CNH	475.472	HUNAN VALIN STEEL LTD A	337
BRL	116.800	HYPERMARCAS SA	521
KRW	37.064	HYUNDAI ENGINEERING & CONSTRUCTION	1.216
KRW	34.867	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS	1.384
KRW	20.702	HYUNDAI MOBIS LTD	3.891
KRW	56.693	HYUNDAI STEEL	1.717
INR	813.763	ICICI BANK LTD	7.114
INR	38.444	ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO	636
INR	64.757	ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO	429
MYR	291.200	IHH HEALTHCARE	452
ZAR	335.890	IMPALA PLATINUM LTD	4.164
MYR	120.500	INARI AMERTRON	102
CNH	1.973.600	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	1.264
HKD	10.143.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	5.032
INR	72.387	INDIAN RAILWAY CATERING & TO	710
THB	789.600	INDORAMA VENTURES PCL F	899
INR	263.295	INDRAPRASTHA GAS LTD	1.461
KRW	82.034	INDUSTRIAL BANK OF KOREA	624
CNH	367.400	INDUSTRIAL BANK LTD A	967
MXN	147.100	INDUST PENOLES	1.489
INR	6.874	INFO EDGE INDIA LTD	452
INR	614.933	INFOSYS LTD	13.695
TWD	1.782.000	INNOLUX CORP	1.107
HKD	226.500	INNOVENT BIOLOGICS INC	1.234
COP	472.889	INTERCONEXION ELECTRICA SA	2.289
PHP	320.630	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL S	1.105
THB	134.800	INTOUCH HOLDINGS PCL F	285
TWD	314.000	INVENTEC CORP	249
MYR	1.153.900	IOI CORPORATION	908
USD	35.100	IQIYI ADS REPRESENTING INC	141
BRL	858.713	ITAU UNIBANCO HOLDING PREF SA	2.840
CNH	42.300	JA SOLAR TECHNOLOGY LTD A	541
HKD	320.000	JIANGSU EXPRESSWAY LTD H	288
HKD	307.000	JIANGXI COPPER LTD H	434
HKD	327.481	JINXIN FERTILITY GROUP LTD	322
CNH	16.700	JONJEE HI-TECH INDUSTRIAL AND COMM	88

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	334.368	JSW STEEL LTD	2.584
CNH	36.100	JUEWEI FOOD LTD A	341
KRW	58.383	KAKAO CORP	4.848
IDR	2.924.400	KALBE FARMA	291
KRW	83.880	KB FINANCIAL GROUP INC	3.411
PLN	56.248	KGHM POLSKA MIEDZ SA	1.711
HKD	627.000	KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS LTD	938
HKD	616.000	KINGDEE INT L SOFTWARE GROUP LTD	1.668
CNH	164.400	KINGFA SCI&TECH LTD A	286
HKD	178.600	KINGSOFT CORP LTD	691
BRL	251.700	KLABIN UNITS SA	1.020
TRY	448.311	KOC HOLDING A	842
CZK	24.256	KOMERCNI BANK	913
KRW	8.887	KOREA INVESTMENT HOLDINGS LTD	529
KRW	17.242	KOREA SHIPBUILDING AND OFFSHORE EN	1.205
KRW	54.861	KOREAN AIR LINES LTD	1.188
INR	126.399	KOTAK MAHINDRA BANK LTD	2.675
THB	217.800	KRUNGTHAI CARD PCL F	340
HKD	42.900	KUAISHOU TECHNOLOGY	350
HKD	2.000.000	KUNLUN ENERGY LTD	1.651
HKD	481.500	KWG GROUP HOLDINGS LTD	277
THB	2.485.200	LAND & HOUSE PCL F	576
HKD	754.000	LEE & MAN PAPER MANUFACTURING LTD	461
HKD	1.922.000	LENOVO GROUP LTD	1.943
CNH	162.900	LENS TECHNOLOGY LTD A	518
KRW	10.698	LG CHEM LTD	4.863
KRW	142.770	LG DISPLAY LTD	2.588
KRW	32.005	LG ELECTRONICS INC	3.259
KRW	2.774	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD	2.251
KRW	442	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE PREF LT	201
KRW	10.038	LG INNOTEK LTD	2.699
KRW	32.777	LG UPLUS CORP	329
USD	100.200	LI AUTO ADR INC	2.828
HKD	459.500	LI NING LTD	4.433
TWD	732.000	LITE ON TECHNOLOGY CORP	1.482
BRL	155.800	LOCALIZA RENT A CAR SA	1.304
HKD	410.000	LOGAN PROPERTY HOLDINGS LTD	276
BRL	295.135	LOJAS RENNER SA	1.139

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	391.000	LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	1.622
CNH	125.240	LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY LTD	1.493
KRW	12.465	LOTTE CHEMICAL CORP	2.000
PLN	309	LPP SA	1.160
BRL	837.000	MAGAZINE LUIZA SA	954
USD	133.153	MAGNIT PJSC SPONSORED RUSSIA RU DR	1.756
INR	183.819	MAHINDRA AND MAHINDRA LTD	1.814
MYR	510.700	MALAYAN BANKING	895
INR	54.112	MARICO LTD	328
MYR	361.800	MAXIS	370
TWD	268.000	MEDIATEK INC	10.112
TWD	1.422.000	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	1.606
HKD	656.900	MEITUAN DIANPING	16.707
TWD	188.000	MICRO-STAR INTERNATIONAL LTD	958
HKD	112.300	MICROPORT SCIENTIFIC CORP	360
THB	1.334.900	MINOR INTERNATIONAL PCL F	1.010
KRW	116.716	MIRAE ASSET SECURITIES LTD	746
KWD	1.498.574	MOBILE TEL	2.594
USD	132.300	MOBILE TELESYSTEMS ADR REP	925
TWD	13.000	MOMO COM INC	669
RUB	661.030	MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ	1.187
INR	36.409	MPHASIS LTD	1.460
INR	3.607	MUTHOOT FINANCE LTD	64
CNH	84.540	MUYUAN FOODS LTD A	625
TWD	1.711.000	NAN YA PLASTICS CORP	4.635
TWD	71.000	NAN YA PRINTED CIRCUIT BOARD	1.286
TWD	509.000	NANYA TECHNOLOGY CORP	1.261
ZAR	30.376	NASPERS LIMITED N LTD	4.137
BRL	201.500	NATURA CO HOLDING SA	809
CNH	11.200	NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	538
KRW	21.633	NAVER CORP	6.038
ZAR	72.059	NEDBANK GROUP LTD	695
ZAR	139.778	NEPI ROCKCASTLE PLC	816
MYR	23.300	NESTLE MALAYSIA	660
INR	8.729	NESTLE INDIA LTD	2.032
USD	67.900	NETEASE ADR INC	6.077
KRW	2.779	NETMARBLE CORP	257
HKD	300.400	NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY L	707

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	72.400	NINESTAR CORP A	478
USD	17.000	NOAH HOLDINGS ADR REPRESENTING .5	459
TWD	137.000	NOVATEK MICROELECTRONICS COR	2.339
RUB	1.876.160	NOVOLIPETSK STEEL	4.787
ZAR	1.086.529	OLD MUTUAL LIMITED LTD	784
MXN	471.600	ORBIA ADVANCE CORP SA DE CV	1.059
THB	111.100	OSOTSPA PUBLIC PCL F	100
HUF	19.642	OTP BANK	885
TWD	611.000	PEGATRON CORP	1.341
HKD	3.333.000	THE PEOPLES INSURANCE CO (GROUP) O	888
HKD	63.353	PHARMARON BEIJING LTD H	860
HKD	1.756.000	PICC PROPERTY AND CASUALTY LTD H	1.262
USD	77.700	PINDUODUO ADR REPRESENTING INC	3.983
CNH	381.500	PING AN BANK LTD A	869
HKD	62.500	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY	200
CNH	96.700	PING AN INSURANCE (GROUP) OF CHINA	674
HKD	1.155.500	PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CH	7.323
PLN	58.559	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	574
PLN	483.903	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	7.849
PLN	4.059.138	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I GAZOWN	5.579
CNH	1.167.200	POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA LTD A	824
HKD	1.558.000	POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA LTD H	962
TWD	409.000	POU CHEN CORP	430
INR	1.441.001	POWER GRID CORPORATION OF INDIA LT	3.477
TWD	146.000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	1.268
MYR	1.534.900	PRESS METAL	1.872
MYR	2.458.700	PUBLIC BANK	2.158
QAR	717.669	QATAR FUEL	3.168
QAR	681.115	QATAR NATIONAL BANK	3.321
BRL	241.200	RAIA DROGASIL SA	925
ZAR	63.552	RAND MERCHANT INSURANCE HOLDING LT	158
TWD	108.000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	1.984
ZAR	29.643	REMGRO LTD	214
HUF	25.489	GEDEON RICHTER	603
BRL	263.200	RUMO SA	738
CNH	403.009	SAIC MOTOR CORP LTD A	1.150
KRW	28.490	SAMSUNG C&T CORP	2.503
KRW	29.377	SAMSUNG ELECTRO MECHANICS LTD	4.284

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
KRW	66.428	SAMSUNG ENGINEERING LTD	1.123
KRW	8.487	SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE LT	1.268
KRW	231.251	SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES LTD	969
KRW	29.584	SAMSUNG LIFE LTD	1.401
KRW	12.597	SAMSUNG SDI CO LTD	6.092
KRW	18.448	SAMSUNG SDS LTD	2.131
KRW	11.293	SAMSUNG SECURITIES LTD	374
ZAR	440.264	SANLAM LIMITED LTD	1.440
CNH	243.400	SANY HEAVY INDUSTRY LTD A	768
ZAR	122.353	SASOL LTD	1.746
RUB	2.649.554	SBERBANK ROSSII	9.121
INR	8.324	SBI CARDS & PAYMENT SERVICES LTD	91
INR	68.708	SBI LIFE INSURANCE COMPANY LTD	969
HKD	428.000	SEAZEN GROUP LTD	255
HKD	20.380	SEAZEN GRP LTD RTS 01/22	-
CNH	17.367	SEAZEN HOLDINGS LTD A	70
KRW	2.542	SEEGENE INC	114
HKD	617.200	SHANDONG WEIGAO GROUP MEDICAL POLY	677
CNH	13.840	SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE LTD A	116
HKD	150.500	SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL (GRO	583
CNH	63.734	SHANGHAI INTERNATIONAL AIRPORT LTD	411
HKD	1.500	SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDING L	3
CNH	38.400	SHANGHAI YUYUAN TOURIST MART LTD A	55
CNH	37.500	SHENGYI TECHNOLOGY LTD A	122
CNH	18.600	SHENZHEN CAPCHEM TECHNOLOG-A	291
CNH	7.100	SHENZHEN GOODIX TECHNOLOGY A	106
CNH	62.633	SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY LTD A	595
HKD	133.595	SHENZHEN INTERNATIONAL HOLDINGS LT	122
CNH	17.800	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECT	938
CNH	473.400	SHENZHEN OVERSEAS CHINESE TOWN LTD	461
CNH	19.000	SHENZHEN S.C NEW ENERGY TECHNOLOGY	301
KRW	108.392	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	2.945
INR	5.409	SHREE CEMENT LTD	1.722
INR	21.629	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE COMPANY	310
THB	244.100	SIAM CEMENT PCL F	2.480
THB	86.200	SIAM COMMERCIAL BANK PCL F	288
INR	9.145	SIEMENS LTD	255
TWD	19.000	SILERGY CORP	3.024

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	1.707.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	1.054
CNH	521.500	SINOPEC SHANGHAI PETROCHE-A	301
HKD	283.200	SINOPHARM GROUP LTD H	542
HKD	151.500	SINOTRUK (HONG KONG) LTD	205
KRW	112.174	SK HYNIX INC	10.834
KRW	49.646	SK INNOVATION LTD	8.741
KRW	23.307	SK TELECOM LTD	996
CNH	22.943	SKSHU PAINT CO LTD-A	442
PHP	43.920	SM INVESTMENTS CORP	714
CLP	33.140	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	1.488
ZAR	233.681	STANDARD BANK GROUP LTD	1.803
INR	311.562	STATE BANK OF INDIA	1.691
INR	166.744	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	1.666
HKD	132.000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	176
CNH	26.900	SUNGROW POWER SUPPLY LTD A	543
CNH	492.804	SUNING.COM LTD A	281
HKD	175.300	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY LTD	4.883
BRL	186.800	SUZANO SA	1.773
TWD	343.000	SYNNEX TECHNOLOGY INTERNATIONAL CO	721
TWD	3.752.569	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	72.996
USD	123.800	TAL EDUCATION GROUP ADR REPTG	428
INR	176.387	TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	1.547
INR	436.429	TATA MOTORS LTD	2.474
INR	239.559	TATA STEEL LTD	3.132
RUB	33.112	TCS GROUP HOLDING REPR CLASS A RE	2.369
INR	157.913	TECH MAHINDRA LTD	3.332
BRL	93.700	TELEFONICA BRASIL SA	713
MYR	17.900	TELEKOM MALAYSIA	21
IDR	9.218.500	TELEKOMUNIKASI INDONESIA (PERSERO)	2.314
HKD	854.200	TENCENT HOLDINGS LTD	43.837
THB	333.400	THAI UNION GROUP PCL F	171
CNH	6.100	THUNDER SOFTWARE TECHNOLOG-A	117
CNH	65.200	TIANJIN ZHONGHUAN SEMICONDUCTOR LT	376
HKD	150.000	TINGYI (CAYMAN ISLANDS) HOLDINGS C	271
INR	125.103	TITAN COMPANY LTD	3.722
CNH	93.500	TONGWEI LTD A	581
HKD	706.000	TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD	629
BRL	248.300	TOTVS SA	1.123

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	163.200	TRANSFAR ZHILIAN CO LTD-A	196
HKD	581.000	TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD H	859
MXN	180.700	FIBRA UNO ADMINISTRACION REIT SA	168
TRY	151.452	TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A	134
TRY	332.879	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A	407
HKD	496.400	TONGCHENG-ELONG HOLDINGS LTD	809
BRL	3.888.400	ULTRAPAR PARTICIPOES SA	8.926
INR	39.951	ULTRATECH CEMENT LTD	3.578
HKD	279.000	UNI-PRESIDENT LTD	238
TWD	1.069.000	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	2.327
IDR	1.273.900	UNILEVER INDONESIA	323
TWD	317.000	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	2.320
CNH	43.980	UNISPLENDOR CORP LTD A	139
RUB	2.597.427	UNITED CO RUSAL INTERNATIONA	2.253
TWD	2.185.000	UNITED MICRO ELECTRONICS CORP	4.501
PHP	285.000	UNIVERSAL ROBINA CORP	629
CNH	175.000	UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUSTRIAL (S	389
TWD	314.000	VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCT	1.573
BRL	343.100	VIA SA	284
HKD	81.000	VINDA INTERNATIONAL LTD	174
USD	76.400	VIPSHOP HOLDINGS SPONSORED ADS REP	564
ZAR	153.132	VODACOM GROUP LTD	1.136
TWD	5.000	VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY	245
RUB	2.534.580.000	BANK VTB	1.435
MXN	1.130.700	WALMART DE MEXICO V	3.697
CNH	6.700	WALVAX BIOTECHNOLOGY LTD A	52
BRL	495.000	WEG SA	2.577
USD	9.900	WEIBO ADR REPRESENTING CORP CLASS	270
CNH	57.000	WEICHAJ POWER LTD A	141
HKD	507.000	WEICHAJ POWER LTD H	875
HKD	334.000	WEIMOB INC	297
CNH	107.320	WENS FOODSTUFF GROUP LTD	286
HKD	465.000	WHARF (HOLDINGS) LTD	1.256
CNH	22.900	WILL SEMICONDUCTOR CO LTD-A	984
TWD	78.000	WIN SEMICONDUCTORS CORP	926
TWD	616.000	WINBOND ELECTRONICS CORP	663
CNH	31.700	WINGTECH TECHNOLOGY LTD A	567
INR	413.311	WIPRO LTD	3.483

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
TWD	757.000	WISTRON CORP	701
TWD	26.000	WIWYNN CORPORATION CORP	920
KRW	50.497	WOORI FINANCIAL GROUP INC	474
CNH	143.654	WUHAN GUIDE INFRARED LTD A	481
HKD	127.260	WUXI APPTec LTD H	1.934
HKD	611.500	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	6.367
CNH	69.440	WUXI LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT LT	714
USD	56.430	X5 RETAIL GROUP GDR NV	1.314
RUB	14.573	X5 RETAIL GROUP GDR NV	335
HKD	185.532	XINJIANG GOLDWIND SCIENCE AND TECH	319
HKD	1.259.834	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	1.881
HKD	599.200	YADEA GROUP HOLDINGS LTD	1.027
RUB	56.836	YANDEX NV CLASS A	3.008
TWD	218.000	YANG MING MARINE TRANSPORT CORP	834
CNH	43.400	YEALINK NETWORK TECHNOLOGY LTD A	489
CNH	5.580	YIFENG PHARMACY CHAIN LTD A	43
HKD	150.000	YIHAI INTERNATIONAL HOLDING LTD	610
CNH	65.380	YONYOU NETWORK TECHNOLOGY LTD A	324
TWD	979.040	YUANTA FINANCIAL HOLDING LTD	786
CNH	33.385	YUNNAN BAIYAO GROUP LTD A	483
USD	10.900	ZAI LABORATORY ADR REPRESENTING LT	602
CNH	21.100	ZHANGZHOU PIENZHEHUANG PHARMACEUTI	1.278
CNH	29.000	ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & EL	279
CNH	136.400	ZHEJIANG JUHUA CO-A	244
CNH	14.500	ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	51
CNH	50.000	ZHEJIANG SUPOR LTD A	431
TWD	124.000	ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING LTD	395
HKD	113.400	ZHONGAN ONLINE P & C INSURANCE COR	347
HKD	235.000	ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD	1.613
HKD	543.800	ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AN	301
HKD	208.400	ZTE CORP H	502
USD	62.600	ZTO EXPRESS CAYMAN ADR REPRESENTIN	1.553
Totaal aandelen			956.125

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille in detail.

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
INR	613	5,500	BRITANNIA INDUSTRIES LTD 03/06/2024	7
Totaal obligaties en andere vastrentende waarden				7
Totaal van beleggingen				956.132

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2020 wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Den Haag, 22 april 2022

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. bepaalt de directie per soort aandelen welk gedeelte van het saldo wordt toegevoegd aan de voor de betreffende soort aangehouden overige reserve. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden. Hetgeen daarna resteert wordt aan houders van gewone aandelen van de betreffende soort uitgekeerd tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.

Ingeval het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt van de overige reserve die wordt aangehouden voor de betreffende soort aandelen.

4.2 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Subfonds (indien van toepassing inclusief beleggingen in de NN IP fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 31 december 2021 en per 1 januari 2021 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	31-12-2021	1-1-2021
NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund – P	Aandelen	3.046	1.677
NN Global Emerging Markets Fund – P*	Indirect belang	308	-

* Het genoemde belang betreft een indirect toegekend economisch belang waarmee de bestuurders meedelen in de beleggingsresultaten van NN IP fondsen.

4.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is opgenomen op de volgende pagina.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Aandeelhouders van NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund en de vergadering van houders van prioriteitsaandelen van NN Paraplufonds 1 N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund ('het Subfonds') per 31 december 2021, van het resultaat over 2021 en de kasstromen over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2021 van het Subfonds gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2021;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2021;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2021; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van het Subfonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).



Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet naleven wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Controleaanpak

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 9.660.000
- 1,0% van het eigen vermogen

Reikwijdte van de controle

- Controlewerkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen

Continuïteit en Fraude & Noclar

- Continuïteit: geen significante continuïteitsrisico's geïdentificeerd
- Fraude: doorbreken interne beheersing door het management

Kernpunten

- Bestaan en waardering van de beleggingen
- Nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen

Oordeel

Goedkeurend

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 9.660.000 (2020: EUR: 6.980.000).

Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het eigen vermogen (2021: 1,0%, 2020: 1,0%). Wij beschouwen het eigen vermogen van een Subfonds als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit de waarde vertegenwoordigt die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in de beleggingsentiteit.



Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel beleggingsopbrengsten als het resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit is bepaald op basis van de karakteristieken van het Subfonds, waaronder de beleggingscategorie.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met de beheerder en de houders van prioriteitsaandelen van het Paraplufonds afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de EUR 483.000 (2020: EUR 349.000) rapporteren aan hen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

Het Subfonds heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer, risicobeheer en de financiële en beleggingsadministratie worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, NN Investment Partners B.V. De financiële administratie is uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Wij zijn verantwoordelijk voor het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de door NN Investment Partners B.V. en The Bank of New York Mellon SA/NV verleende diensten en daarvoor hebben wij inzicht verworven in de aard en de significantie van deze verleende diensten. Op basis hiervan identificeren wij mogelijke risico's op een afwijking van materieel belang en voeren wij controlewerkzaamheden uit om deze risico's te mitigeren.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant uitvoert op de voor het Subfonds relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van The Bank of New York Mellon SA/NV. Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij zowel NN Investment Partners B.V. als The Bank of New York Mellon SA/NV, uitvoeren van werkzaamheden om het bestaan en werking van de beheersingsmaatregelen van NN Investment Partners B.V. vast te stellen en het vaststellen van het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen van The Bank of New York Mellon SA/NV aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage en de specifiek daarvoor opgestelde SOC 1 en SOC 2 rapportage voor The Bank of New York Mellon SA/NV.

Uit bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden is gebleken dat de voor het Subfonds relevante interne beheersingsmaatregelen binnen de processen van NN Investment Partners B.V. en The Bank of New York Mellon SA/NV toereikend zijn om te kunnen worden gebruikt in het uitvoeren van onze controle van de jaarrekening van het Subfonds.

Controleaanpak continuïteit – geen significante continuïteitsrisico's geïdentificeerd

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het Subfonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het Subfonds. Wij zijn het met deze afweging eens.

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het Subfonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van het risicomanagement van het Subfonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van het Subfonds om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder en bij Juridische Zaken/ Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Evalueren van het interne beleid van de beheerder omtrent frauderisico-beheersing (preventie, detectie en respons), inclusief de opzet van ethische standaarden om een open en eerlijke cultuur na te streven;
- Evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties (waaronder AFM), en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het Subfonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft);
- De fiscale status van het Subfonds zoals ingebed in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting, 1969.

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.



Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het Subfonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of opbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief het relevant veronderstelde risico vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak :

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Wij hebben werkzaamheden uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige voorafgaande journaalposten. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze werkzaamheden, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- Wij hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de beheerder en de houders van prioriteitsaandelen van het Paraplufonds gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Vergeleken met vorig jaar hebben wij geen wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Bestaan en waardering van de beleggingen

Omschrijving

De beleggingen van het Subfonds bedragen meer dan 98% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht in hoofdstuk 3.4.3 van de toelichting. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het Subfonds. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in. De beleggingen bestaan voor meer dan 99% uit beursgenoteerde effecten, waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van het bestaan van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('custodian');
- het vaststellen dat de gehanteerde waardering tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode. Wij hebben dit onder andere gedaan door het toetsen van de gehanteerde waarderingen van de beursgenoteerde beleggingen aan de hand van door ons zelfstandig bepaalde waardering op basis van in de markt waarneembare prijzen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze waarderingsspecialisten.

Voorts hebben we de toelichting onder hoofdstuk 3.5.1 tot en met 3.5.3 geëvalueerd in overeenstemming met Dutch GAAP.

Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de beleggingen bestaan en dat de door de beheerder uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is in overeenstemming met Dutch GAAP.

Nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen

Omschrijving

De opbrengsten uit beleggingen bestaan onder andere uit directe beleggingsopbrengsten (dividend) en (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (indirecte beleggingsresultaten) die zijn gebaseerd op de grondslagen van resultaatbepaling zoals toegelicht in hoofdstuk 3.4.4 van de toelichting. De opbrengsten uit beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de performance van het Subfonds. Om die reden beschouwen wij de nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen als een kernpunt van onze controle. Bij de controle over 2021 zijn de indirecte beleggingsresultaten geïdentificeerd en ingeschat als jaarrekeningposten die geen risico's op een afwijking van materieel belang bevatten, gegeven de aard van de onderliggende transacties en de samenhang met de waardering van de beleggingen welke reeds zijn opgenomen in het vorige kernpunt.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder, zoals hierboven beschreven in de paragraaf 'Reikwijdte van onze controle – uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners';
- het vaststellen van de nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen door het toepassen van data-analysetechnieken waarbij, op basis van de samenstelling van de beleggingen in combinatie met de in de markt waarneembare informatie over opbrengsten uit beleggingen, een verwachte uitkomst is bepaald. Deze uitkomst is vergeleken met de verantwoorde opbrengsten uit beleggingen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze specialisten.

Voorts hebben we de toelichting onder hoofdstuk 3.6.1 geëvalueerd in overeenstemming met Dutch GAAP.

Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de opbrengsten uit beleggingen nauwkeurig zijn verantwoord en dat de toelichting in overeenstemming is met Dutch GAAP.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.



Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van het Subfonds is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 juni 2016 benoemd als accountant van het Subfonds voor de controle van het boekjaar 2016 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang geleverd.

Verleende diensten

Wij hebben in de periode waarover onze wettelijke controle van de jaarrekening betrekking heeft, naast deze controle, de volgende diensten geleverd aan het Subfonds:

- Onderzoek van het prospectus (assurance opdracht);
- Onderzoek op de naleving van ICBE beleggingsrestricties (assurance opdracht).

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van het Subfonds voor de jaarrekening

De beheerder van het Subfonds is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder van het Subfonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van het Subfonds noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.



Daarbij is de beheerder van het Subfonds verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van het Subfonds afwegen of het Subfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsels moet de beheerder van het Subfonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het Subfonds het voornemen heeft om het Subfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder van het Subfonds moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Subfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

Amstelveen, 22 april 2022

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA

Bijlage:
Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Bijlage

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het Subfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van het Subfonds en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder van het Subfonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Subfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Wij communiceren met de beheerder en de houders van prioriteitsaandelen van het Paraplufonds onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de beheerder van het Subfonds op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang (de vergadering van houders van prioriteitsaandelen van het Paraplufonds). De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de beheerder en de houders van prioriteitsaandelen van het Paraplufonds dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de beheerder en de houders van prioriteitsaandelen van het Paraplufonds hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.