

**Jaarverslag 2018**

---

**NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund  
A**

## Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie .....	3
2.	Bestuursverslag.....	4
3.	Jaarrekening 2018.....	37
3.1	Balans.....	38
3.2	Winst-en-verliesrekening.....	39
3.3	Kasstroomoverzicht .....	40
3.4	Toelichting.....	41
3.5	Toelichting op de balans .....	44
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening .....	50
3.7	Overige algemene toelichtingen .....	52
3.8	Toelichting Participatieklasse P .....	56
3.9	Toelichting Participatieklasse T .....	59
3.10	Samenstelling van de beleggingen .....	62
4.	Overige gegevens.....	91

## 1. Algemene informatie

**Beheerder**

NN Investment Partners B.V.  
Schenkkade 65  
2595 AS Den Haag  
Internet: [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl)

**Directieleden NN Investment Partners B.V.**

S.S. Bapat  
H.W.D.G. Borrie  
M.C.M. Canisius  
V. van Nieuwenhuijzen  
J. Schmiedová

**Bewaarder en Transfer Agent**

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

**Juridisch eigenaar**

Bewaarstichting NNIP I

**Directieleden Bewaarstichting NNIP I**

H. Brink  
T. Katgerman  
N.C. Spaans

**Accountant**

KPMG Accountants N.V.  
Papendorpseweg 83  
3528 BJ Utrecht

**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

## 2. Bestuursverslag

### 2.1 Kerncijfers Participatieklasse P

		2018	2017
Fondsvermogen (x 1.000)	€	639.786	908.549
Aantal geplaatste participaties (stuks)		32.400.523	43.505.069
Participatiewaarde	€	19,75	20,88
Transactieprijs	€	19,76	20,88
Uitkering per participatie	€	0,40	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-3,55	7,72
Rendement van de index	%	-4,11	6,03
Relatief rendement	%	0,56	1,69

### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2018	2017
Inkomsten	18.408	18.545
Bedrijfslasten	-1.423	-1.303
Waardeveranderingen	-36.749	33.985
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>-19.764</b>	<b>51.227</b>

### Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2018	2017
Inkomsten	0,49	0,49
Bedrijfslasten	-0,04	-0,03
Waardeveranderingen	-0,98	0,89
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>-0,53</b>	<b>1,35</b>

### 2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse P

#### Opgenomen periode

Participatieklasse P van het Fonds is op 9 januari 2017 opgericht. De onder 2017 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2017 respectievelijk op de periode 9 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2018 respectievelijk op de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018.

#### Participatiewaarde

De participatiewaarde van alle Participatieklassen van het Fonds zal elke beursdag door de beheerder worden vastgesteld. De waarde van een participatie van een bepaalde Participatieklassen wordt bepaald door de waarde van de desbetreffende Participatieklasse te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van die soort.

#### Transactieprijs

Aan- en verkoopopdrachten worden afgewikkeld tegen de participatiewaarde zoals die de eerstvolgende beursdag wordt vastgesteld door de beheerder vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen.

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

#### Netto rendement

Het netto rendement van Participatieklasse P van het Fonds is gebaseerd op de participatiewaarde per participatie rekening houdend met (eventuele) uitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Participatieklasse P van het Fonds en het rendement van de index.

#### Gemiddeld aantal participaties

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

#### Kerncijfers per participatie

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per participatie 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 participatie over de verslaggevingsperiode.

#### Meerjarenoverzicht

Met ingang van 2018 wordt het valutakoersverschil op liquiditeiten in het meerjarenoverzicht verantwoord onder Inkomsten. In het jaarverslag 2017 was dit bedrag (ad -32) verantwoord onder Waardeveranderingen. De onder 2017 opgenomen cijfers zijn hiervoor aangepast.

## 2.2 Kerncijfers Participatieklasse T

		2018
Fondsvermogen (x 1.000)	€	785.535
Aantal geplaatste participaties (stuks)		412.146
Participatiewaarde	€	1.905,96
Transactieprijs	€	1.907,49
Uitkering per participatie	€	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-4,70
Rendement van de index	%	-5,51
Relatief rendement	%	0,81

### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000		2018
Inkomsten		18.192
Bedrijfslasten		-1.107
Waardeveranderingen		-56.658
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>-39.573</b>

### Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1		2018
Inkomsten		48,43
Bedrijfslasten		-2,95
Waardeveranderingen		-150,83
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>-105,35</b>

## 2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse T

### Opgenomen periode

Participatieklasse T van het Fonds is op 1 februari 2018 gestart. De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2018 respectievelijk op de periode 1 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

### Participatiewaarde

De participatiewaarde van alle Participatieklassen van het Fonds zal elke beursdag door de beheerder worden vastgesteld. De waarde van een participatie van een bepaalde Participatieklassen wordt bepaald door de waarde van de desbetreffende Participatieklasse te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van die soort.

### Transactieprijs

De transactieprijs betreft de transactiekopers waartegen op de eerste beursdag van de volgende verslagperiode aan- en verkopen in participaties van Participatieklasse T van het Fonds zijn afgewikkeld. Deze transactieprijs is gebaseerd op de intrinsieke waarde van het aandeel met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen.

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

### Netto rendement

Het netto rendement van Participatieklasse T van het Fonds is gebaseerd op de participatiewaarde per participatie rekening houdend met (eventuele) uitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Participatieklasse T van het Fonds en het rendement van de index.

### Gemiddeld aantal participaties

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

### Kerncijfers per participatie

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per participatie 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 participatie over het jaar.

## 2.3 Algemene fondsinformatie

Per 29 juni 2018 is de naam van het Fonds gewijzigd van Delta Lloyd Equity Sustainable Global Fund A in NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A.

Naar aanleiding van de fondsintegratie, zoals beschreven in het bestuursverslag onder Overige aspecten, is besloten het jaarverslag 2018 van het Fonds in lijn te brengen met de wijze van presenteren van de overige NN IP fondsen. Als gevolg hiervan kunnen bewoordingen in het jaarverslag 2018 afwijken van bewoordingen, zoals gehanteerd in het jaarverslag 2017. Vergelijkende cijfers in het jaarverslag sluiten aan op het jaarverslag 2017. Voor zover deze vergelijkende cijfers in methode afwijken van de over 2018 gepresenteerde cijfers zal dit in het verslag worden toegelicht.

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (hierna aangegeven als 'Fonds') heeft geen medewerkers in dienst. Het beheer wordt gevoerd door NN Investment Partners B.V. 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 maken deel uit van NN Group N.V.

NN Investment Partners B.V. maakt deel uit van NN Investment Partners (NN IP), een organisatorische eenheid binnen NN Group N.V. NN IP voert voor de beheerder de beheerhandelingen uit en stelt haar administratieve apparaat ter beschikking aan de door de beheerder beheerde beleggingsinstellingen. 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 IP het beheer en de belegging van gelden van de tot NN Group N.V. behorende verzekeringsmaatschappijen.

Voor de beheeractiviteiten wordt een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Participatieklasse P en T is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee.

## 2.4 Doelstelling

Het Fonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index MSCI World (NR) door te beleggen in aandelen van bedrijven die zijn opgenomen in de index en die hun activiteiten op een duurzame manier uitvoeren.

## 2.5 Beleggingsbeleid

Het Fonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index door te beleggen in aandelen die zijn opgenomen in de index, met uitzondering van de aandelen van bedrijven die niet in aanmerking komen als een resultaat van het duurzaamheidsbeleid. Daarom is het waarschijnlijk dat er een verschil is tussen de samenstelling van de portefeuille van het fonds en de samenstelling van de index, wat resulteert in een hogere tracking error. De tracking error die voortvloeit uit het duurzaamheidsbeleid betekent dat er een risico bestaat dat de doelstelling van het fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van een fonds ten opzichte van de index schommelt in de loop van de tijd, afhankelijk van onder andere het aantal en de marktkapitalisatie van de aandelen van bedrijven die zijn uitgesloten.



Het Fonds streeft ernaar wereldwijd 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 die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame bedrijven zijn bedrijven die handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen en de beste praktijken op het gebied van corporate governance. Duurzame bedrijven combineren hun verlangen naar goede financiële resultaten met respect voor sociale principes (bijvoorbeeld mensenrechten, antidiscriminatie, problemen met kinderarbeid) en respect voor het milieu. Het Fonds 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 Fonds kan gebruikmaken 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 Fonds 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 Fonds zich richt, verandert niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's.
- risico's zoals valutarisico's worden bijvoorbeeld niet afgedekt ten opzichte van de index. Het fonds volgt het valutabeleid 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 Fonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode.
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds.
- transacties met aan NN Group gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden.
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen, met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen.
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

## 2.6 Dividendbeleid

Het Fonds hanteert een actief uitkeringsbeleid. De uitkering wordt in principe op jaarbasis uitgekeerd aan de participanten.

## 2.7 Index

MSCI World (NR).

## 2.8 Structuur

Het “Fonds” is een icbe als gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (“Wft”) in de vorm van een beleggingsfonds (fonds voor gemene rekening) met een open end structuur. Het Fonds zal bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel elke beursdag participaties kunnen uitgeven of royeren. 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 is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid.

Bewaarstichting NNIP I (“de Stichting”) is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds dat door de beheerder wordt belegd (tot 29 juni 2018 Stichting NN Index Fondsen). Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Stichting ten behoeve van de participanten in het Fonds.

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening van de participanten

Het Fonds kent een of meer verschillende klassen participaties (“Participatieklasse” of “Participatieklassen”). De participaties geven per klasse recht op een evenredig aandeel in het vermogen dat aan de betreffende Participatieklasse wordt toegerekend. Participatieklassen binnen het Fonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

De eisen aan de hoedanigheid van de beleggers per Participatieklasse zijn als volgt:

- Participatieklasse P is een beursgenoteerde participatieklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
- Participatieklasse T is een participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe’s en beleggingsinstellingen dan wel aan de beheerder gelieerde partijen.

Het Fonds kent per 31 december 2018 de volgende Participatieklasse(n), waarbij tevens de belangrijkste karakteristieken per Participatieklasse zijn gegeven:

#### Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 31-12-2018

Participatieklasse P	Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - P
	Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A
	ISIN code	NL0012125736
	All-in fee*	0,175%
	Opslagvergoeding**	0,08%
	Afslagvergoeding**	0,05%
Participatieklasse T	Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - T
	Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - T
	ISIN code	NL0012727416
	All-in fee*	0,155%
	Opslagvergoeding**	0,08%
	Afslagvergoeding**	0,05%

*\* All-in fee*

Aan de Participatieklasse 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 Participatieklasse aan het einde van iedere dag.

*\*\* Op- en afslagvergoeding*

Betreft aan participanten in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van participaties in het Fonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de participatiewaarde, dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

## 2.9 Uitgifte en inkoop van participaties

Het Fonds is een open end beleggingsfonds, hetgeen betekent dat het Fonds, behoudens uitzonderlijke situaties, op verzoek van beleggers participaties zal uitgeven ("uitgifte") en gehouden is op verzoek van beleggers participaties te verkrijgen ("inkopen") tegen de participatiewaarde van een participatie vermeerderd of verminderd met de hierna te noemen vaste op- of afslag zoals die voor een betreffende beursdag is vastgesteld. De participatiewaarde van een participatie in het Fonds wordt 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 participanten en komt ten goede aan het Fonds.

Uitgifte is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek participaties uitgeven.

Participaties in het Fonds worden uitsluitend aangeboden en verkocht via de Fund Agent.

### Participatieklasse P

Participaties van Participatieklasse P kunnen worden uitgegeven en ingekocht door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming, die intermediair is in de zin van de Wet giraal effectenverkeer. Uitgifte en inkoop van participaties is op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext is geopend – hierna te noemen: beursdag – mogelijk. Uitgifte en inkoop van participaties van Participatieklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext.

Het Fonds is met ING Bank overeengekomen dat deze laatste vennootschap als Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is ervoor verantwoordelijk de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek met betrekking tot Participatieklasse P van het Fonds, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus, te beoordelen en te accepteren.

### Participatieklasse T

Participaties van Participatieklasse T kunnen worden uitgegeven en ingekocht door tussenkomst van The Bank of New York Mellon SA/NV te Brussel, België. Uitgifte en inkoop van participaties van de Participatieklasse T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen het Fonds en Euroclear Nederland, gevestigd te Amsterdam, ter zake gesloten overeenkomst.

De Transfer Agent, zijnde The Bank of New York Mellon SA/NV, is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten betreffende Participatieklasse T zoals die bij haar zijn ingelegd in het orderboek, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het Prospectus, te beoordelen en te accepteren.

## 2.10 Fiscale aspecten

Het Fonds heeft de status 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 belangrijke voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van de verslaggevingsperiode aan de participanten 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 Fonds kan daarnaast onder gestelde voorwaarden een afrondingsreserve tot ten hoogste 1% 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 participanten.

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.

## 2.11 Stembeleid

*Verantwoording over de bepalingen gericht tot participanten in het algemeen en institutionele beleggers in het bijzonder in de Nederlandse corporate governance code.*

Veel ondernemingen besteden in toenemende mate aandacht aan goed ondernemingsbestuur ('good corporate governance'). 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.

Aangezien de klanten van NN IP zeer divers zijn en veelal eigen opvattingen hebben over corporate governance, is ons stembeleid zoveel mogelijk gebaseerd op algemeen geaccepteerde best practices. Voorbeelden hiervan zijn de 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 Fonds daarmee is gediend. De beheerder is van oordeel dat bedrijven met aandacht voor goed ondernemingsbestuur, en die bij de bedrijfsvoering de belangen van participanten 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. Participanten kunnen zich bijvoorbeeld uitspreken over de benoeming van nieuwe bestuurders en commissarissen, maar ook over het beloningsbeleid van ondernemingen en wijzigingen van de statuten.

### 2.11.1 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 Fonds wordt geacht of in strijd is met lokale regelgeving. Voor fondsen die vallen onder NNIP's 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 participantenvergaderingen 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 participantenvergadering 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 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 2018 van toepassing was, verwijzen wij naar de website [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl).

### 2.11.2 Nederlandse corporate governance code

In de in december 2008 aangepaste Nederlandse corporate governance code zijn, naast het principe en de drie best practice bepalingen (IV.4.1 - IV.4.3) die specifiek gericht zijn tot institutionele beleggers, een principe en een drietal best practice bepalingen opgenomen die zich richten tot alle participanten in Nederlandse beursvennootschappen (IV.4.4 – IV.4.6).

NN IP past de best practices IV.4.1 - IV.4.6 toe, waarbij wel een voorbehoud wordt gemaakt ten aanzien van best practice IV.4.4. Hierin is vastgelegd dat wanneer een of meerdere participanten het voornemen hebben de agendering te verzoeken van een onderwerp dat kan leiden tot wijziging van de strategie van de vennootschap, bijvoorbeeld door het ontslag van één of meer bestuurders of commissarissen, het bestuur in de gelegenheid gesteld een redelijke termijn in te roepen om hierop te reageren (de 'responstijd'). NN IP onderschrijft de best practice bepaling om het agenderingsrecht slechts uit te oefenen, nadat de participant daarover in overleg is getreden met het bestuur, tenzij dat niet werkbaar is in het kader van het beschikbare tijdsbestek. NN IP zal wel van geval tot geval beoordelen of zij bereid is de responstijd te respecteren, aangezien de responstijd van maximaal 180 dagen op gespannen voet staat met het wettelijke recht van participanten om uiterlijk 60 dagen voor de participantenvergadering een onderwerp voor de agenda van de participantenvergadering aan te dragen.

## 2.12 Verantwoord beleggen

NN IP hecht veel waarde aan Verantwoord Beleggen (VB) en het bieden van klantgerichte oplossingen. Onze benadering voor VB is gebaseerd op onze beleggingsrichtlijnen en bestaat uit aantal uitgangspunten. Basis is de hantering van de principes voor Verantwoord Beleggen van de Verenigde Naties (UN PRI).

De richtlijnen houden in dat wij Sociale en Milieu criteria naast uitgangspunten van goed ondernemingsbestuur hanteren in onze beleggingsprocessen en dat wij onze verantwoordelijkheid nemen als aandeelhouder door ons stemrecht uit te oefenen en in dialoog te gaan met ondernemingen en issuers over hun prestaties op het terrein van mens, milieu en maatschappij.

Daarnaast kennen we een aantal uitsluitingen zoals controversiële wapens. In 2018 is daarnaast een restrictie van toepassing geworden op tabaksproductiebedrijven en bedrijven actief in oliezandwinning. Ook bieden we gespecialiseerde duurzame beleggingsfondsen en op maat gemaakte oplossingen voor Verantwoord Beleggen aan.

NN IP is actief betrokken bij internationale initiatieven, waarbij het belang van een verantwoorde beleggingsaanpak voorop staat. In 2018 heeft NN IP zich gecommitteerd aan Living Wage Platform waarbij we ons richten op het betalen van een leefbaar loon in de keten van bedrijven in diverse sectoren.

### 2.12.1 Gecommitteerd aan UN PRI – het integreren van ESG

Als onderdeel van onze fiduciaire verplichting onderkennen wij dat ESG onderwerpen een belangrijke impact kunnen hebben op het rendement van onze beleggingsportefeuilles. Dit is in meer of mindere mate van toepassing op verschillende ondernemingen, sectoren, regio's en typen beleggingen. ESG integratie is de eerste van zes principes van PRI waaraan wij ons als ondertekenaar hebben gecommitteerd. Dit betekent dat wij ESG factoren inbedden in onze portefeuille analyses en het besluitvormingsproces.

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.

### 2.12.2 Controversiële wapens en wapenhandel

NN Group N.V. ('NN Group') neemt positie in tegen controversiële wapenhandel, zoals het beschikbaar stellen van wapens aan VN, EU of VS wapenembargolanden. Daarnaast beschouwt NN Group anti-persoonslandmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en biologische of chemische wapens als controversiële wapens. NN Group zal geen beleggingen voor eigen rekening doen in bedrijven die wapens beschikbaar stellen aan VN, EU, of VS wapenembargolanden, of bedrijven die de hiervoor genoemde controversiële wapens produceren, onderhouden of verhandelen. Met uitzondering van index-trackers en expliciete opdrachten van klanten zal NN IP, waar juridisch mogelijk en door ons eenzijdig afdwingbaar, ervoor zorgen dat geld van klanten niet via de door NN IP beheerde beleggingsfondsen in dergelijke bedrijven wordt geïnvesteerd.

NN Group beschouwt kernwapens ook als controversieel. Kernwapens hebben echter een ander karakter aangezien productie, gebruik en proliferatie sterk is gereguleerd door de internationale gemeenschap. Veel technische bedrijven zijn betrokken bij de kernwapenprogramma's van hun respectievelijke overheden. Om ons standpunt ten aanzien van kernwapens in balans te brengen met de grote betrokkenheid door de private sector, sluit ons beleggingsbeleid investeringen uit in bedrijven die betrokken zijn bij kernwapens en daarbij een duidelijke focus hebben op defensie gerelateerde activiteiten.

### 2.12.3 Actief stemmen in het belang van onze klanten

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 Fonds. We zijn ervan overtuigd dat ondernemingen met een deugdelijk bestuur, die transparant zijn voor hun aandeelhouders en belanghebbenden ('good 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.



#### 2.12.4 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 klimaatrisico. NN IP is ervan overtuigd dat ondernemingen met voldoende aandacht voor goed ondernemingsbestuur betere bedrijfsresultaten boeken op de lange termijn. We beschouwen het als onze verantwoordelijkheid om deugdelijk ondernemingsbestuur te bevorderen bij de ondernemingen waarin we namens onze klanten beleggen.

#### 2.12.5 We bieden gespecialiseerde duurzame beleggingsfondsen en oplossingen op maat

NN IP streeft ernaar om te voldoen aan de toenemende vraag naar producten die niet alleen goede financiële resultaten genereren, maar ook maatschappelijke en milieudoelstellingen dienen. Dit doen we door nieuwe producten en diensten te blijven ontwikkelen en op de markt te brengen die in deze behoeften voorzien.

#### 2.12.6 We steunen internationale initiatieven

Door het ondertekenen van internationale 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 heeft de European SRI Transparency Code van het European Sustainable Investment Forum (Eurosif) ondertekend. Eurosif bevordert de transparantie van het gebruik van ESG uitgangspunten als beleggingscriteria.
- NN Group is ondertekenaar van CDP, een programma dat bedrijven aanspoort om transparant te zijn op het gebied van hun uitstoot van broeikasgassen.
- 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 lid van het algemeen bestuur van Eumedion en actief lid van de beleggingscommissie, de juridische commissie en de onderzoekscommissie.
- 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 begripvorming 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.
- NN IP is lid van het International Corporate Governance Network (ICGN). Deze organisatie bevordert de totstandkoming van effectieve corporate governance standaarden en richtlijnen.

## 2.13 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).

Op 1 oktober 2014 heeft een bijzondere ledenvergadering van DUFAS plaatsgevonden. Tijdens deze vergadering is de tekst van de door DUFAS, in samenwerking met haar leden, opgestelde Code Vermogensbeheerders (hierna genoemd: 'de Code') unaniem goedgekeurd. De Code geeft antwoord op de vraag wat de klanten van hun vermogensbeheerder mogen verwachten. De Code bestaat uit tien algemene principes, waarbij elk principe is voorzien van een nadere toelichting.

Op de website van de beheerder, [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl), is toegelicht op welke wijze de principes van de code in 2018 zijn toegepast.

## 2.14 Bewaarder van het Fonds

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van het Fonds (de "bewaarder"). Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000,-.

Tussen de beheerder en bewaarder van het Fonds 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 het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de participaties ontvangen zijn en dat alle contanten van het Fonds geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van het Fonds of op naam van de bewaarder die namens het Fonds 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 het Fonds 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 het Fonds. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte en het roeyement van participaties alsmede de terugbetaling daarvan gebeurt in overeenstemming met Nederlands recht en met het reglement van het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van de participaties in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, het reglement van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of het reglement van het Fonds.
- de bewaarder vergewist zich ervan dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds.
- de bewaarder vergewist zich ervan dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met het reglement van het Fonds.

De bewaarder treedt bij de bewaring in het belang van de beleggers in het Fonds op.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens het Fonds 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 het Fonds. 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 het Fonds 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.

Volgens Nederlands recht kan een bewaarder zijn aansprakelijkheid voor verlies van de in bewaring gegeven financiële instrumenten jegens het Fonds of de beheerder in beginsel slechts uitsluiten indien:

- A. hij aan alle daarvoor geldende vereisten voor delegatie van bewaarnemingstaken heeft voldaan;
- B. hij een schriftelijke overeenkomst met de derde die de uitbestede werkzaamheden verricht, heeft gesloten waarin zijn aansprakelijkheid aan de derde wordt overgedragen en op grond waarvan het Fonds, de beheerder of de bewaarder namens hen, op dezelfde voet als waarin oorspronkelijk de bewaarder kon worden aangesproken, de derde kan aanspreken wegens schade wegens verlies van financiële instrumenten; en
- C. hij een schriftelijke overeenkomst met het Fonds of de beheerder heeft gesloten waarin het Fonds of de beheerder namens het Fonds instemt met de uitsluiting van de aansprakelijkheid van de bewaarder en waarin een objectieve reden voor die uitsluiting is opgenomen.

## 2.15 Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en participanten van het Fonds 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 Fonds 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 Fonds loopt zijn:

### Marktrisico

Het Fonds is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals de participaties of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten waarin het Fonds belegt, fluctueren. Indien het Fonds 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 Fonds voor marktbewegingen 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 2018' 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. De standaarddeviatie bedroeg 10,29% ultimo 2018.

### Valutarisico

Indien kan worden belegd in (effecten luidende in) andere valuta's dan de valuta waarin het Fonds 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 Fonds in incurante effecten kan beleggen, bestaat het risico dat het Fonds 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 kasstroom van het Fonds was in de verslagperiode ruim voldoende om de in- en uitstroom van kapitaal te beheren.

### Emittent 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 Fonds, kan een kredietrisico met zich meebrengen.

**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 2018'.

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.
- 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 Fonds in euro dan wel in andere valuta luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten, zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.

## 2.16 Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle heeft de beheerder het NN Group Internal Control Framework als uitgangspunt gekozen. Conform NN Group Internal 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. Jaarlijks wordt er ook een ISAE3402 verklaring afgegeven ten behoeve van de institutionele klanten.

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 Fonds, bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds 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 waarmede 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 Fonds 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 Fonds voor marktbewegingen wordt vergroot. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

## 2.17 Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

In overeenstemming met de relevante ESMA Guidelines 10-788 gebruikt dit Fonds de commitment methode voor het bepalen van de totale economische blootstelling.

## 2.18 MiFID II

Met ingang van 3 januari 2018 is MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive) van kracht in Europa. MiFID II is onder meer van toepassing op beleggingsondernemingen en asset managers die beleggingsdiensten verlenen. MiFID II betreft een herziening van in 2007 ingevoerde wetgeving (MiFID I). Met MiFID II wordt getracht om meerdere doelen te bereiken. Deze doelen betreffen het verhogen van efficiency en transparantie ten aanzien van de marktinfrastructuur en het regelen van handel in financiële instrumenten. Daarnaast is een belangrijk doel van MiFID II verdergaande beleggersbescherming.

Concrete wijzigingen die het gevolg zijn van MiFID II betreffen onder meer de kwalificatie van research als provisie. Researchkosten waren voorheen onderdeel van de transactiekosten. Een beleggingsonderneming mag na 3 januari 2018 nog steeds gebruik maken van research mits zij voor de research betaalt of de researchkosten bij haar klanten in rekening brengt. NN IP heeft er voor gekozen om de researchkosten voor eigen rekening te nemen. Andere concrete wijzigingen betreffen eisen ten aanzien van productontwikkeling die ervoor dienen te zorgen dat producten aansluiten bij de situatie van de klant, geschiktheidseisen voor beleggingsdienstverlening aan professionele beleggers en additionele rapportagevereisten bijvoorbeeld bij een daling van de waarde van de portefeuille van meer dan 10% in geval van individueel vermogensbeheer. Daar waar de NN IP in scope is van MiFID II vereisten heeft zij de wettelijke vereisten geadresseerd in klantinteracties, processen en organisatiecultuur.

## 2.19 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 Fonds nader toegelicht.

### 2.19.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2018

- In 2018 namen de rendementen in bijna alle beleggingscategorieën af. Dit kwam door verschillende factoren: de Federal Reserve (Fed) begon de rente effectief te verhogen, het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China dreigde economisch gezien roet in het eten te gooien en aan het begin van het jaar waren de waarderingen in veel beleggingscategorieën aan de hoge kant.
- De wereldwijde groei is vorig jaar gestabiliseerd. De onderliggende regionale verschillen zorgden voor minder stabiele kapitaalstromen en daarmee voor fluctuerende wisselkoersen, vooral in de vorm van een hogere Amerikaanse dollar als gevolg van een versoepeling van het begrotingsbeleid. Deze trend werd versterkt door een zwakker groeimomentum in Europa en Japan, waar de groei eind 2017 zeer solide was. Vanwege de regionale groeiverschillen werd verwacht dat ook het monetaire beleid uiteen zou lopen. Dit stuwde de koers van de dollar nog verder op. De markten hadden het onder deze omstandigheden moeilijk. Sommige segmenten waarin veel werd belegd, reageerden sterk op de stijging van de financieringskosten in dollars.
- De Amerikaanse economie groeide in bijna heel 2018 sterk, dankzij eenmalige gunstige effecten van belastingverlagingen van president Trump. Fundamenteel gezien werd de groei positief beïnvloed door een sterke wisselwerking tussen de inkomsten en de bestedingen van zowel consumenten als bedrijven. Met zijn belastingbeleid wist Donald Trump de negatieve gevolgen van zijn protectionisme voor de Amerikaanse groei en de aandelenmarkt te verhullen. Hierdoor kon hij zich in handelsconflicten agressiever opstellen. Dit beleid zorgde er ook voor dat de Fed zich gesterkt voelde in een verdere verhoging van de rente, waardoor de dollar steeg.
- De Fed verhoogde de rente vorig jaar vier keer (in maart, juni, september en december), telkens met 25 basispunten. In de loop van het jaar kreeg de Fed het steeds moeilijker door de combinatie van een soepeler begrotingsbeleid en protectionisme in de VS. In zekere zin gaf dit de centrale bank vertrouwen in haar geleidelijke renteverhogingen. Het beleid van Trump zorgde er echter ook voor dat Fed-voorzitter Jerome Powell constant zorgvuldig moest laveren tussen oververhitting van de binnenlandse markt en externe risico's die van invloed kunnen zijn op de Amerikaanse economie.
- De Europese Centrale Bank (ECB) kondigde aan het begin van het jaar al aan dat zij haar kwantitatieve versoepeling in het vierde kwartaal zou beëindigen. De ECB hield woord, al benadrukte voorzitter Mario Draghi dat de centrale bank dit middel indien nodig opnieuw kan inzetten.
- De Bank of Japan hield in 2018 vast aan haar rentecurvebeleid en haar opkoopprogramma voor obligaties. Na vijf jaar en opkopen ter waarde van USD 3,5 biljoen ligt de inflatie nog altijd onder de beoogde 2%. Dit komt doordat er al meer dan tien jaar sprake is van deflatieverwachtingen. Om die te koppelen aan de 2%-doelstelling, is een langere periode van oververhitting nodig die ervoor zorgt dat de inflatie versnelt.



- Op politiek vlak waren er gedurende heel 2018 handelsspanningen. Aan het begin van het jaar introduceerde Trump importheffingen op USD 60 miljard aan Chinese goederen en op aluminium en staal uit een aantal landen. Deze spanningen liepen in het tweede en derde kwartaal verder op, waardoor er veel onzekerheid ontstond over hoe protectionistisch het beleid zou worden. Vooral opkomende economieën hadden last van de zorgen over de gevolgen voor de groeivoorzichten van China en andere handelspartners van de VS op de lange termijn. Begin december spraken president Trump en zijn Chinese ambtgenoot Xi af om drie maanden lang geen nieuwe importheffingen in te voeren.
- In Europa voerde de Brexit de boventoon. Aan het eind van het jaar bereikte de Britse premier Theresa May wel een uittredingsakkoord met de leiders van de Europese Unie, maar dit is slechts voorlopig. Een 'No Deal' behoort nog steeds tot de mogelijkheden. Het Britse parlement zou in december over het voorlopige akkoord stemmen, maar dit werd uitgesteld.
- In Europa namen de politieke spanningen ook toe door de toename van het populisme in Italië en Frankrijk. In Italië resulteerden de verkiezingen van maart in een parlement zonder meerderheid en een coalitie tussen Lega en de anti-establishmentpartij Vijfsterren. De nieuwe populistische regering voerde een maandenlange begrotingsdiscussie met de ECB. Hoewel ze eind december eindelijk een compromis bereikten, was de binnenlandse vraag in Italië toen al fors verslechterd. Dit zorgde voor een afnemend vertrouwen onder ondernemers. In Frankrijk leidden protesten van de 'gele hesjes' in de laatste weken van het jaar tot rellen. President Macron moest gas terugnemen en concessies doen aan de demonstranten.
- Wereldwijd herstelden aandelen van een zwak eerste kwartaal en behaalden in euro's gemeten een halfjaarresultaat van +3,6%. Dit bleek echter niet duurzaam. Sterker nog, aandelen verloren flink in de tweede jaarhelft en de laatste drie maanden vormden zelfs een van de slechtste kwartalen van de afgelopen 45 jaar. Wat betreft sectoren deden nutsbedrijven en gezondheidszorg het goed met jaarwinsten van respectievelijk 8,1% en 8,2%. De meeste sectoren eindigden echter in de min, waarbij de financiële sector, energie en basismaterialen dubbelcijferige verliezen leden. De waarderingen van Europese aandelen eindigden veel lager dan die van aandelen uit de VS; in de afgelopen 20 jaar kwamen vergelijkbare verschillen in de koers-winstverhoudingen slechts twee keer voor.
- Hoewel 2018 goed begon voor obligatiespreads, ging het vanaf februari bergafwaarts. Dit had meerdere oorzaken. Aan het begin van het jaar waren de waarderingen over het algemeen krap, na jaren met een lage volatiliteit en instroom in de categorie als gevolg van de zoektocht naar rendement. De combinatie van krappe waarderingen en de richting van het monetaire beleid was nadelig voor obligatiespreads. De toegenomen politieke risico's en de economische onzekerheid zorgden er uiteindelijk voor dat beleggers hun positionering aanpasten. Door zorgen om opkomende markten stegen de spreads op obligaties uit deze landen. Dit effect werd nog versterkt door valutatrends en de dalende grondstoffenprijzen. In Europa leidden zorgen over Italië tot hogere spreads op zowel investment grade- als high yield-obligaties. Hierdoor zijn de spreads weer beland op de niveaus van begin 2017 of 2016.
- Alleen veilige staatsobligaties boden in 2018 enig soelaas, want de onzekerheid op de wereldwijde markten dreef beleggers richting veilige categorieën. Dit leidde aan het eind van het jaar tot lagere rentes op veilige staatsobligaties. De Amerikaanse 10-jaarsrente daalde in december met 30 basispunten, terwijl de 10-jaarsrente op Duitse staatsobligaties (Bunds) 7 basispunten inleverde. Ondanks de sterke dalingen in november en december steeg de Amerikaanse 10-jaarsrente in 2018 per saldo toch met 28 basispunten. De 10-jaarsrente op Duitse Bunds daalde in 2018 al met al met 19 basispunten.

- In de tweede helft van 2018 raakte de olieprijs in een vrije val. De gezamenlijke olieproductie van Saudi-Arabië, Koeweit, de Verenigde Arabische Emiraten, Irak en Rusland nam tussen mei en december met ongeveer 1,4 miljoen vaten per dag toe. Hierdoor was het aanbod veel groter dan de vraag. De olieprijs daalde in drie maanden tijd van 75 dollar (West Texas Intermediate) naar 45 dollar per vat. Begin december sprak de OPEC+ af om de productie met 1,2 miljoen vaten per dag te beperken om de markt weer in evenwicht te brengen.
- Opkomende markten kregen in 2018 te maken met een correctie. Vanaf het eind van de eerste jaarhelft verslechterde de financiële omstandigheden. Opkomende markten bleven per saldo duidelijk achter bij ontwikkelde markten, zowel voor aandelen als obligaties. Dit kwam vooral door het protectionisme van Trump en de enigszins afgenomen zoektocht naar rendement als gevolg van de sterkere dollar en de hogere Amerikaanse rentes.

## 2.19.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2018

### Marktontwikkelingen

In 2018 namen de rendementen in bijna alle beleggingscategorieën af. Dit kwam door verschillende factoren: de Federal Reserve (Fed) voerde verdere renteverhogingen door, het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China dreigde economisch gezien roet in het eten te gooien en de politieke spanningen in Europa liepen op. Na een zwak eerste kwartaal lieten wereldwijde aandelen een herstel zien, maar dit bleek niet duurzaam. Sterker nog, aandelen verloren flink in de tweede jaarhelft en de laatste drie maanden vormden zelfs het slechtste kwartaal in 45 jaar.

De wereldwijde groei is vorig jaar gestabiliseerd. De Amerikaanse economie groeide sterk in bijna heel 2018, dankzij eenmalige gunstige effecten van belastingverlagingen van president Trump. Europa en Japan lieten een zwakker groeimomentum zien. Op politiek vlak waren er gedurende heel 2018 handelsspanningen, aangejaagd door de Amerikaanse importheffingen. In Europa voerde de Brexit de boventoon.

Wereldwijd behoorden Europa en opkomende markten tot de achterblijvers, terwijl de Verenigde Staten bovengemiddeld presteerde. Wat betreft sectoren deden defensieve nutsbedrijven en gezondheidszorg het goed met forse jaarwinsten. De meeste sectoren eindigden echter in de min, waarbij de financiële sector, energie en basismaterialen dubbelcijferige verliezen leden.

### Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Fonds over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. Deze bruto performance betreft de performance van het Fonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Fonds.

Het Fonds probeert het rendement van de index te evenaren door te beleggen in aandelen die zijn opgenomen in de index, met uitzondering van aandelen van ondernemingen die vanwege het duurzaamheidsbeleid zijn uitgesloten. Door het duurzame uitsluitingenbeleid van het Fonds, zal er waarschijnlijk een verschil bestaan tussen de samenstelling van de portefeuille van het Fonds en de samenstelling van de index. Dit kan tot een rendementsverschil leiden. We optimaliseren de portefeuille ieder kwartaal, om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Fonds ten opzichte van de index zo klein mogelijk is. Per 31 december 2018 bedroeg de ex-ante tracking error (de maatstaf voor het meten van het risico van een verwachte rendementsafwijking ten opzichte van de index) van het Fonds 0,7%.

Omdat het verschil qua weging van de sectoren ten opzichte van de index zeer beperkt is, was er vrijwel geen (sector)allocatie-effect. De positieve rendementsafwijking over de verslagperiode was vrijwel volledig te danken aan de aandelenselectie als gevolg van het duurzaamheidsbeleid (selectie-effect). Het grootste rendementsverschil vond plaats in de energiesector (+0,4%). Door de onderweging van de grote energiemaatschappijen met duurzaamheidscontroverses hielden we een groter dan gemiddeld belang aan in olieraffinagebedrijf Valero. Door de sterke stijging van dit aandeel pakte dit positief uit. De aandelenselectie in dagelijkse consumentengoederen (+0,3%) leverde ook een positieve bijdrage op, vooral door het niet in portefeuille hebben van posities in tabaksbedrijven.

In de sector kapitaalgoederen zijn veel grote industriële ondernemingen uitgesloten op grond van betrokkenheid bij de productie van controversiële wapens. Als gevolg hiervan hadden we een groter dan gemiddeld belang in General Electric. Door de sterke koersdaling van dit aandeel was dit nadelig.

### 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. De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Fonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren en landen.

### Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

### Vooruitzichten

Het verval op de aandelenmarkt in het vierde kwartaal van 2018 voelt als een verre herinnering. In het begin van 2019 heeft de wereldwijde aandelenmarkt zich, in euro's uitgedrukt, met meer dan 15% hersteld. Dit is te verklaren door de kanteling in de mindset van beleggers. De mindset is van overtrokken angst voor een recessie in 2019 overgegaan in hoop voor herstel in de tweede helft van 2019. De binnenlandse vraag wordt gesteund door de sterke arbeidsmarkt met fiscale versoepeling die verwacht wordt in de Eurozone. Het gevoel wordt ook aangewakkerd door verruimingsgezindere centrale banken die de neerwaartse risico's erkennen, de monetaire stimulans in China die terug is te zien in de data van de kredietgroei en meer recentelijk positief nieuws over de handelsbesprekingen tussen de VS en China. Vanuit dit perspectief gezien verwachten wij een gematigd positief rendement gedreven door sentimentfactoren en een bescheiden wereldwijde winstgroei. We erkennen ook dat politieke onzekerheden op korte termijn in verband met handelsprotectionisme, Brexit en de politiek van de Eurozone de volatiliteitsniveaus waarschijnlijk hoog zullen houden.

### 2.19.3 Overige aspecten

#### Uitbesteding werkzaamheden

Met ingang van 1 februari 2019 heeft de beheerder een deel van zijn beheerwerkzaamheden uitbesteed aan Irish Life Investment Management Limited, onderdeel van The Canada Life Group (U.K.), gevestigd in Ierland. Irish Life Investment Management 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 Fonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

#### Fondsintegratie en overige wijzigingen gedurende de verslagperiode

Op 1 januari 2018 zijn Delta Lloyd Asset Management N.V. ("DLAM") en NN Investment Partners B.V. ("NN IP") gefuseerd en is NN IP beheerder van alle Delta Lloyd beleggingsfondsen en beleggingsmaatschappijen geworden. NN IP is met ingang van 1 januari 2018 ook de bestuurder van de beleggingsmaatschappijen geworden. Met ingang van 1 januari 2018 zijn tevens de voorwaarden van deelname van de Delta Lloyd beleggingsfondsen aangepast.

De belangrijkste wijzigingen in het kader van de aanpassingen van de voorwaarden per 1 januari 2018, de fondsintegratie en overige wijzigingen gedurende de verslagperiode betreffen:

Datum wijziging	Omschrijving	Nieuw	Voorheen
01-01-2018	Beheerder	NN Investment Partners B.V.	Delta Lloyd Asset Management N.V.
01-01-2018	Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV	Kas Trust & Depositary Services B.V.
01-01-2018	Fund Agent	ING Bank N.V.	KAS BANK N.V.
01-01-2018	Transfer agent	The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch	Kas Trust & Depositary Services B.V.
01-01-2018	Bankier	The Bank of New York Mellon SA/NV	KAS BANK N.V.
01-01-2018	Op- en afslagvergoeding	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,10%
15-01-2018	Introductie nieuwe Participatieklasse	Zie toelichting	-
26-04-2018	Accountant	KPMG Accountants N.V.	Ernst & Young Accountants LLP
29-06-2018	Naamswijziging Fonds	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A	Delta Lloyd Equity Sustainable Global Fund A
29-06-2018	Wijziging naam bestaande Participatieklasse(n)	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A – P NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A -T	Delta Lloyd Equity Sustainable Global Fund A Delta Lloyd Equity Sustainable Global Fund A -B
29-6-2018	Op- en afslagvergoeding	Opslag 0,08% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%
29-6-2018	Wijziging Juridisch eigenaar	Bewaarstichting NNIP I	Stichting NN Index Fondsen

### Op- en afslagvergoeding

Per 1 januari 2018 is de beschrijving van de op- en afslagen zijn in lijn gebracht met het beleid zoals dat wordt gehanteerd bij NN IP. Hierbij zijn tevens de op- en afslagpercentages aangepast.

De op- of afslag dient ter dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten bij uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten in het Fonds. Zittende beleggers worden aldus beschermd tegen de kosten die het Fonds moet maken om participaties uit te geven of in te kopen.

De hoogte van de op- en afslagen wordt bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten, waarin het Fonds belegt. Het resultaat van deze op- of afslag komt geheel ten goede aan het Fonds, zodat daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten kunnen worden voldaan. De beheerder heeft de op- en afslagpercentages per 29 juni 2018 gewijzigd omdat deze als gevolg van marktomstandigheden niet meer in lijn waren met de (gemiddelde) transactiekosten.

### Introductie nieuwe Participatieklasse

Per 15 januari 2018 is een nieuwe participatieklasse geïntroduceerd binnen het Fonds, te weten Participatieklasse B (naam per 29 juni 2018 gewijzigd in Participatieklasse T). Deze klasse is bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die vooraf door de beheerder zijn goedgekeurd. Per 1 februari 2018 is de eerste participant ingestoomd waarmee deze Participatieklasse actief is geworden.

### Accountant

KPMG Accountants N.V. is in de Participantenvergadering op 26 april 2018 benoemd als accountant van het Fonds voor de controle van de verslaggevingsperiode 2018.

### Naamswijziging Fonds

De naam van het Fonds is uit oogpunt van consistentie qua naamgeving in lijn gebracht met de naamgeving van de door de beheerder beheerde NN IP fondsen.

### Wijziging naam bestaande Participatieklasse

De aanduiding van reeds bestaande participatieklasse is gewijzigd en in lijn gebracht met de aanduiding van de participatieklasse binnen de NN IP fondsen die door de beheerder worden beheerd.

### Wijziging Juridisch Eigenaar

Uit oogpunt van efficiëntie bij het beheer van het Fonds door de beheerder zijn de juridisch eigenaren van de (voormalige) Delta Lloyd fondsen (hierna ook te noemen: "Delta Lloyd stichtingen") samengevoegd met de juridisch eigenaren van de fondsvermogens van de NN IP fondsen. Daartoe zijn de Delta Lloyd stichtingen juridisch gefuseerd met de juridisch eigenaren van de fondsvermogens van de NN IP fondsen.

Als gevolg van deze juridische fusie is Stichting NN Index Fondsen verdwenen en het vermogen daarvan onder algemene titel overgaan op Bewaarstichting NNIP I, die dit vermogen in administratieve zin aan NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A zal toerekenen.

## 2.20 Beloningen gedurende de verslagperiode

Dit beloningsrapport beschrijft de belangrijkste onderdelen van het beloningsbeleid en de toepassing daarvan binnen NN Investment Partners. Het rapport bevat verder informatie over performance management en Identified Staff. Op de website van NN Investment Partners is nadere verslaglegging op dit gebied te vinden (<https://www.nnip.com> - Over ons – Beleid – Beloningsbeleid).

NN Group 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 bevat minimum standaarden, kaders en principes op het gebied van belonen en performance management. NN Investment Partners B.V. is een dochteronderneming van NN Group, en voldoet aan alle standaarden zoals van toepassing binnen NN Group.

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. Het totale beloningsniveau van medewerkers binnen NN Group wordt regelmatig vergeleken met de beloningsniveaus bij relevante nationale en internationale partijen in de externe markt waarbij gebruik wordt gemaakt van beschikbare data uit diverse bronnen.

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 beleggers 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 reputatieve 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.

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), is opgesteld in lijn met (en in de geest van) alle van toepassing zijnde Europese en nationale wettelijke vereisten, waaronder de Wet beloningsbeleid financiële instellingen (Wbfo), AIFMD en UCITS.



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, de Chief Financial & Risk Officer NN IP, het Hoofd Compliance en het Hoofd Reward.

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 in overeenstemming met de de Nederlandse Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft 2017 (RBB); dit zijn medewerkers van wie de professionele activiteiten een materiële impact hebben op het risicoprofiel van NN Group. Daarnaast heeft NN Investment Partners 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 gelicentieerde AIF(s), UCITS en/of NN Investment Partners B.V. gevestigd in Den Haag. De Identified Staff rollen binnen NN Investment Partners die zijn geselecteerd op basis van de RBB kwalificeren ook als Identified Staff op grond van AIFMD en UCITS.

De selectie van Identified Staff rollen op basis van AIFMD en UCITS wetgeving is uitgevoerd in overeenstemming met de ESMA richtsnoeren en de selectiemethodologie en selectiecriteria (zoals nader toegelicht op de NN Investment Partners website: <https://www.nnip.com> - Over ons – Beleid – Beloningsbeleid) 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. Meer informatie ten aanzien van de algemene performance management principes is te vinden op de website (<https://www.nnip.com> - Over ons – Beleid – Beloningsbeleid).

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 2018 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. Meer gedetailleerde informatie ten aanzien van het beloningsbeleid en de beloningen voor Identified Staff, is te vinden op de website (<https://www.nnip.com> - Over ons – Beleid – Beloningsbeleid).

## Kwantitatieve informatie

De onderstaande tabel bevat geaggregeerde informatie met betrekking tot de beloning van alle medewerkers die actief in dienst zijn per 31 december 2018, en die activiteiten hebben verricht voor NN Investment Partners International Holdings B.V. in Nederland gedurende het jaar 2018, 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.. Informatie op het niveau van NN Investment Partners B.V. (beheerder) en/of voor de verschillende AIFs/UCITS is niet beschikbaar. Er wordt geen variabele beloning ten laste van de AIFs/UCITS gebracht.

### Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2018

Bruto bedragen x € 1.000	Identified Staff gekwalficeerd als Senior Management (inclusief Executives)	Andere Identified Staff (exclusief Senior Management)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff
Aantal medewerkers (in aantallen)	8	16	667
Vaste beloning*	2.996	3.922	61.966
Variabele beloning**	1.175	1.603	13.690
<b>Totaal vaste en variabele beloning</b>	<b>4.171</b>	<b>5.525</b>	<b>75.656</b>

\* Vaste beloning per ultimo 2018 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 2018 zoals geautoriseerd per 19 maart 2019. Deze bevat alle contante betalingen die via de salarisadministratie gedaan worden in maart/april 2019, de per maart 2019 toegekende aandelen in NN Group en de per maart 2019 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.

## 2.21 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

### *Algemeen*

Als beheerder van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A 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 2018 tot en met 31 december 2018 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 Group Internal 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 Equity Fund A 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, 19 april 2019

**NN Investment Partners B.V.**

### **3. Jaarrekening 2018**

(Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2018)

### 3.1 Balans

*Vóór resultaatbestemming*

Bedragen x € 1.000	Referentie	31-12-2018	31-12-2017
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	3.5.1	1.417.338	903.920
		<b>1.417.338</b>	<b>903.920</b>
<b>Vorderingen</b>			
	<b>3.5.4</b>		
Uit hoofde van beleggingstransacties		516	58
Te vorderen dividend		1.638	1.292
Vorderingen op participanten		15	-
Overige vorderingen		4.448	2.378
		<b>6.617</b>	<b>3.728</b>
<b>Overige activa</b>			
	<b>3.5.5</b>		
Liquide middelen		1.669	1.013
		<b>1.669</b>	<b>1.013</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	<b>3.5.6</b>		
Overige schulden		303	112
		<b>303</b>	<b>112</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>7.983</b>	<b>4.629</b>
<b>Uitkomst van activa minus passiva</b>		<b>1.425.321</b>	<b>908.549</b>
Vermogen participanten		1.484.658	857.322
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		-59.337	51.227
<b>Fondsvermogen</b>	<b>3.5.7</b>	<b>1.425.321</b>	<b>908.549</b>

### 3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 respectievelijk 9 januari 2017 tot en met 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	Referentie	2018	2017
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>3.6.1</b>		
Dividend		35.389	18.135
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>3.6.2</b>	<b>-93.407</b>	<b>33.985</b>
<b>Overige resultaten</b>	<b>3.6.3</b>		
Valutakoersverschillen op liquiditeiten		155	-32
Interest		16	-
Op- en afslagvergoeding		491	442
Overige bedrijfsopbrengsten		549	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-56.807</b>	<b>52.530</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>			
<b>3.6.4</b>			
Kosten		2.499	1.303
Interest		31	-
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>2.530</b>	<b>1.303</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>-59.337</b>	<b>51.227</b>

### 3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 respectievelijk 9 januari 2017 tot en met 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	2018	2017
<b>KASSTROOM UIT BELEGINGSACTIVITEITEN</b>		
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-59.337	51.227
<b>Correcties op resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening:</b>		
Waardeverandering beleggingen	93.407	-33.985
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-155	32
	<b>33.915</b>	<b>17.274</b>
Aankoop van beleggingen	-1.604.099	-1.285.867
Verkoop van beleggingen	997.274	415.932
Mutatie vorderingen	-2.874	-3.728
Mutatie kortlopende schulden	191	112
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-575.593</b>	<b>-856.277</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Uitgifte van participaties	1.015.738	998.998
Inkoop van participaties	-422.530	-141.676
Uitkering aan participanten	-17.099	-
Mutatie vorderingen	-15	-
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>576.094</b>	<b>857.322</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>501</b>	<b>1.045</b>
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	155	-32
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>656</b>	<b>1.013</b>
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.013	-
<b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>	<b>1.669</b>	<b>1.013</b>



### 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.

In de winst-en-verliesrekening moet op grond van RJ 615.303 het indirect resultaat uit beleggingen worden toegelicht. Op grond van RJ 615.306 dient de omvang van de beheerkosten uit de winst-en-verliesrekening te blijken. In de jaarrekening zijn deze gegevens voor een beter inzicht toegelicht in de toelichting op de winst-en-verliesrekening (indirect resultaat uit beleggingen) respectievelijk toelichting bij de Participatieklassen (beheerkosten).

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.

Alle bedragen zijn opgenomen in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

#### 3.4.2 Presentatiewijziging

Naar aanleiding van de fondsintegratie, zoals beschreven in het bestuursverslag, is besloten het jaarverslag 2018 van het Fonds in lijn te brengen met de wijze van presenteren van de overige NN IP fondsen. Als gevolg hiervan kunnen bewoordingen in het jaarverslag 2018 afwijken van bewoordingen zoals gehanteerd in het jaarverslag 2017. Vergelijkende cijfers in het jaarverslag sluiten, behoudens presentatiewijzigingen, aan op het jaarverslag 2017. Aanpassingen in de vergelijkende cijfers als gevolg van presentatiewijzigingen zijn als volgt:

- Het Fonds betreft een Fonds voor gemene rekening. Met ingang van het verslagjaar 2018 is het gehele vermogen opgenomen onder Fondsvermogen. In het jaarverslag 2017 was dit vermogen gesplitst in meerdere componenten.
- De op- en afslagvergoeding zoals participanten betalen bij toe- en uittreding in het Fonds wordt met ingang van het verslagjaar 2018 separaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder Overige resultaten. Voorheen was dit bedrag opgenomen onder Overige bedrijfsopbrengsten.
- Het valutakoersverschil op liquiditeiten wordt met ingang van het verslagjaar 2018 separaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder Overige resultaten. Voorheen was dit bedrag opgenomen onder Waardeveranderingen beleggingen. Deze presentatiewijziging is ook in het meerjarenoverzicht verwerkt.

De vergelijkende cijfers over 2017 zijn naar aanleiding van de bovenstaande presentatiewijzigingen aangepast. Hierdoor is tevens de presentatie van het kasstroomoverzicht aangepast. De wijzigingen hebben geen impact op het vermogen en totale resultaat van het Fonds.

#### 3.4.3 Securities lending

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

### 3.4.4 Cash Management

Het cash management heeft gedurende het verslagjaar plaatsgevonden middels een belegging in NN (L) Liquid EUR. Dit fonds belegt zijn vermogen (zowel direct als indirect via beleggingen in andere beleggingsfondsen) in hoofdzakelijk in al dan niet rentedragende schuldverschrijvingen, die luiden in euro's, zoals deposito's, kortlopende obligaties en geldmarktpapier waaronder certificaten van deposit en commercial paper.

### 3.4.5 Waarderingsgrondslagen

Tenzij anders vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds 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.

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 Fonds is toe te rekenen en voor zover aan het instrument een reële waarde is toe te kennen.

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

Beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de volgende uitgangspunten:

- aandelen worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- beleggingen in andere NN IP fondsen worden gewaardeerd op de intrinsieke waarde van die(zelfde) dag.

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 marktwaarde 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.

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, tenzij de beheerder het in het belang van de gezamenlijke participanten wenselijk oordeelt, uit te gaan van een andere koers.

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 Fonds het stellige voornemen heeft dit daadwerkelijk te doen.

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

Alle transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de op transactiedatum laatst bekende middenkoers.

### 3.4.6 Grondslagen van resultaatbepaling

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

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

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 op liquiditeiten.

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.

In de verslagperiode ontvangen class actions worden als gerealiseerde waardeverandering in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het resultaat van een Participatieklasse van het Fonds 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 Participatieklasse van het Fonds toegerekend aan de verslaggevingsperiode waarop zij betrekking hebben.

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

### 3.4.7 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 indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid. Deze aanpassingen betreffen onder andere correcties op de overlopende posten. Hierbij worden vorderingen en schulden op participanten alsmede schulden aan kredietinstellingen bestempeld als financieringsactiviteiten.

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 2018 tot en met 31 december 2018 respectievelijk 9 januari 2017 tot en met 31 december 2017

#### 3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2018	2017
Stand begin verslagperiode	903.920	-
Aankopen	1.594.924	1.285.867
Verkopen	-988.100	-415.932
Waardeveranderingen	-93.406	33.985
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.417.338</b>	<b>903.920</b>

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 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2018	2017
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	9.175	-
Verkopen	-9.174	-
Waardeveranderingen	-1	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

De positie in beleggingsfondsen gedurende 2018 heeft betrekking op een positie in NN (L) Liquid Eur uit hoofde van cash management.

### 3.5.3 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het Fonds 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 Fonds 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 Fonds belegt, fluctueren. Het Fonds 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 Fonds voor marktbevingen 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. Tevens is in de Samenstelling van de beleggingen de verdeling naar land opgenomen.

#### 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 Fonds in de valuta waarin het Fonds is genoteerd dan wel in andere valuta liden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.

#### Valutapositie

De valutapositie is, indien van toepassing, inclusief de valutapositie van (het belang van het Fonds ultimo verslagperiode in) de onderliggende Beleggingsfondsen. Een onder valutatermijncontracten opgenomen bedrag geeft het netto bedrag van de afgesloten contracten in de betreffende valuta.

Per 31 december 2018

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
USD	999.729	-	999.729	874.539	61,4%
EUR	180.336	-	180.336	180.337	12,7%
JPY	14.910.336	-	14.910.336	118.883	8,3%
GBP	60.092	-	60.092	66.951	4,7%
CAD	84.519	-	84.519	54.134	3,8%
AUD	59.348	-	59.348	36.549	2,6%
CHF	39.697	-	39.697	35.227	2,5%
Overige valuta's				58.701	4,0%
<b>Totaal</b>				<b>1.425.321</b>	<b>100,0%</b>

Per 31 december 2017

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
USD	615.316	-	615.316	512.422	56,4%
EUR	125.380	-	125.380	125.380	13,8%
JPY	11.060.901	-	11.060.901	81.769	9,0%
CAD	91.583	-	91.583	60.873	6,7%
GBP	41.130	-	41.130	46.336	5,1%
AUD	36.266	-	36.266	23.622	2,6%
Overige valuta's				58.147	6,4%
<b>Totaal</b>				<b>908.549</b>	<b>100,0%</b>

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 fondsvermogen en waarbij geen gebruik is gemaakt van valutatermijncontracten.

In het jaarverslag 2017 waren alleen percentages opgenomen. De in de tabel 2017 opgenomen bedragen zijn berekend op basis van deze percentages.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover het Fonds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt direct in aandelen en is als gevolg hiervan niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

### Tegenpartijrisico

Het Fonds 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	31-12-2018	31-12-2017
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	1.417.338	903.920
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.417.338</b>	<b>903.920</b>

### Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Officieel genoteerd	1.417.338	903.920
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.417.338</b>	<b>903.920</b>

#### 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 participanten

Betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake reeds uitgegeven eigen participaties.

#### Overige vorderingen

Onder overige vorderingen kunnen onder meer zijn begrepen vorderingen inzake nog via afdrachtvermindering met de Nederlandse belastingdienst te verrekenen ingehouden bronbelasting, verdiende, nog niet ontvangen interest op liquide middelen en overige transitorische posten, eventueel onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid

#### 3.5.5 Overige activa

##### Liquide middelen

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

#### 3.5.6 Kortlopende schulden

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

##### Overige schulden

Onder overige schulden kunnen onder meer zijn begrepen nog te betalen interest op schulden aan kredietinstellingen, nog te betalen kosten, de waarde van op de eerste beursdag van de volgende periode uit te geven eigen participaties en overige transitorische posten.

### 3.5.7 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2018

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse T	Totaal
<b>Mutatieoverzicht fondsvermogen</b>			
Stand begin verslagperiode	908.549	-	908.549
Uitgifte van participaties	122.482	893.256	1.015.738
Inkoop van participaties	-354.382	-68.148	-422.530
Uitkeringen aan participanten	-17.099	-	-17.099
<b>Vermogen participanten</b>	<b>659.550</b>	<b>825.108</b>	<b>1.484.658</b>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	-19.764	-39.573	-59.337
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>639.786</b>	<b>785.535</b>	<b>1.425.321</b>



Over de periode 9 januari tot en met 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
<b>Mutatieoverzicht fondsvermogen</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Uitgifte van participaties	998.998	998.998
Inkoop van participaties	-141.676	-141.676
<b>Vermogen participanten</b>	<b>857.322</b>	<b>857.322</b>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	51.227	51.227
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>908.549</b>	<b>908.549</b>

### 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 en de vergoeding voor gemiste directe beleggingsopbrengsten bij uitgeleende aandelen.

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 Fonds bij de Nederlandse belastingdienst mogelijk is.

#### 3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2018	2017
Gerealiseerde winsten aandelen	68.181	266
Ongerealiseerde winsten aandelen	48.847	33.719
Gerealiseerde verliezen aandelen	-33.738	-
Ongerealiseerde verliezen aandelen	-176.696	-
Gerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-1	-
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>-93.407</b>	<b>33.985</b>

Voor 2017 is de splitsing van de (on)gerealiseerde waardeverandering naar winsten en verliezen niet voorhanden. De onder 2017 opgenomen bedragen betreft het saldo van winsten en verliezen per soort belegging en zijn verwerkt onder (on)gerealiseerde winsten bij een per saldo positief resultaat en (on)gerealiseerde verliezen bij een per saldo positief resultaat.

### 3.6.3 Overige resultaten

#### Valutakoersverschillen op liquiditeiten

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

#### Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

#### Op -en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2018	2017
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	491	442

Betreft aan participanten in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van participaties in het Fonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de participatiewaarde, dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

In de verslagperiode bedroeg deze vaste opslag 0,08% en afslag 0,05% (tot 29 juni een opslag van 0,10% en een afslag van 0,05%) over de participatiewaarde van de participaties. De hoogte van deze vergoeding is bepaald op basis van de reële gemiddelde aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin door het Fonds wordt belegd.

Of een opslag dan wel afslag wordt gehanteerd voor deze vergoeding is afhankelijk van de vraag of het Fonds, alle Participatieklassen omvattend, per saldo participaties uitgeeft (hetgeen leidt tot een opslag) of inkoopt (hetgeen leidt tot een afslag). Het eventuele resultaat dat ontstaat doordat feitelijke kosten van het Fonds afwijken van de hierboven genoemde vergoeding, zal toekomen aan dan wel ten laste komen van het Fonds.

In 2018 heeft een switch plaatsgevonden waarbij participanten van een ander door NN IP beheerd fonds geswitcht zijn naar Participatieklasse T van het Fonds ter waarde van € 643,8 miljoen. Bij deze switch is een evenredig deel van de beleggingen overgedragen waarbij geen transactiekosten in rekening zijn gebracht. Als gevolg van het feit dat er geen transactiekosten in rekening zijn gebracht zijn er ook geen op- en afslagkosten verschuldigd over deze switch.

#### 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 participatieklasse.

#### 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** **2018**

Ten laste van het Fonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	656
---	-----

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. De transactiekosten over het jaar 2017 zijn niet beschikbaar omdat deze kosten destijds werden toegerekend aan de kostprijs.

In 2018 heeft een switch plaatsgevonden waarbij participanten van een ander door NN IP beheerd fonds geswitcht zijn naar Participatieklasse T van het Fonds ter waarde van € 643,8 miljoen. Bij deze switch is een evenredig deel van de beleggingen overgedragen waarbij geen transactiekosten in rekening zijn gebracht.

#### 3.7.2 Portfolio Turnover Ratio

**2018**

Aankopen van beleggingen	1.604.099
Verkopen van beleggingen	997.274
<b>Totaal van beleggingstransacties</b>	<b>2.601.373</b>
Uitgifte van participaties	1.015.738
Inkopen van participaties	422.530
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>1.438.268</b>
<b>Portfolio turnover</b>	<b>1.163.105</b>
Gemiddeld fondsvermogen	1.439.312
<b>Portfolio turnover ratio</b>	<b>81</b>

De portfolio turnover ratio over 2017 bedroeg 73.

In de portfolio turnover ratio (PTR) wordt de verhouding uitgedrukt tussen de totale omvang van de beleggingstransacties enerzijds en het gemiddeld fondsvermogen 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. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst is de PTR nihil.

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 participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën

betrokken met uitzondering van deposito's. Het gemiddelde fondsvermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het fondsvermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebeoordeling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

### 3.7.3 Gelieerde partijen

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds 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 Fonds, het uitvoeren van beleggingstransacties, het uitzetten en aantrekken van liquide middelen en het aangaan van leningen. Deze dienstverlening vindt plaats tegen marktconforme voorwaarden.

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

- Voor de beheeractiviteiten wordt voor Participatieklasse P en T een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Participatieklasse P en T is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee. Voor de hoogte van het percentage verwijzen wij naar de informatie per Participatieklasse in dit jaarverslag.
- Bewaarstichting NNIP I (de Stichting) is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds dat door de beheerder wordt belegd (tot 29 juni 2018 Stichting NN Index Fondsen). Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Stichting ten behoeve van de participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening van de participanten. Voor deze dienst worden geen kosten in rekening gebracht.
- Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in andere NN IP fondsen zoals nader toegelicht in de toelichting op de balans.

### 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 en/of de bewaarder van het Fonds.

#### 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. heeft besloten geen gebruik meer te maken van deze provisies vanaf 1 januari 2018, en de benodigde research vanaf dat moment uit eigen zak te betalen 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

In verband met de invoering van MiFID II per 3 januari 2018 zijn de commission sharing overeenkomsten beëindigd voor die Fondsen die door NN Investment Partners B.V. of aan haar direct gelieerde partijen beheerd worden. Voor derde partijen geldt hetzelfde als voor softdollar-arrangementen.

### 3.7.5 Voorgestelde resultaatbestemming

Op 19 juni 2019 (datum ex dividend) zal voor Participatieklasse P als Participatieklasse T van het Fonds een dividenduitkering worden gedaan. Deze dividenduitkering bedraagt:

Participatieklasse P	€ 16.739.000
Participatieklasse T	€ 16.738.000

Het dividendbedrag per participatie zal kort voor de genoemde datum worden berekend. De uitkering zal geschieden onder inhouding van 15% dividendbelasting. Het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zal ten laste van het fondsvermogen van de Participatieklasse P en T worden gebracht.

### 3.7.6 Gebeurtenissen na balansdatum

#### **Uitstroom uit Participatieklasse T middels een transfer in kind per 10 januari 2019**

Op 10 januari 2019 heeft een switch plaatsgevonden waarbij een participant van Participatieklasse T van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund – A ter waarde van € 450 miljoen is geswitcht van deze participatieklasse naar een participatieklasse van een ander door NN IP beheerd fonds. Bij deze switch is een evenredig deel van de beleggingen overgedragen waarbij geen kosten in rekening zijn gebracht.

### 3.8 Toelichting Participatieklasse P

#### 3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 respectievelijk 9 januari 2017 tot en met 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	2018	2017
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>908.549</b>	<b>-</b>
Uitgifte van participaties	122.482	998.998
Inkoop van participaties	-354.382	-141.676
Uitkeringen aan participanten	-17.099	-
	<b>-248.999</b>	<b>857.322</b>
Inkomsten uit beleggingen	17.957	18.135
Overige resultaten	451	410
Beheerkosten	-1.407	-1.303
Interestlasten	-16	-
	<b>16.985</b>	<b>17.242</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	-36.749	33.985
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>639.786</b>	<b>908.549</b>

#### 3.8.2 Vermogensgegevens

	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	639.786	908.549
Aantal geplaatste participaties (stuks)	32.400.523	43.505.069
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	19,75	20,88
Netto rendement Participatieklasse (%)	-3,55	7,72
Rendement van de index (%)	-4,11	6,03
Relatief rendement (%)	0,56	1,69



### 3.8.3 Kosten

Over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 respectievelijk 9 januari 2017 tot en met 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	2018	2017
All-in fee	1.407	1.303
<b>Totale kosten Participatieklasse P</b>	<b>1.407</b>	<b>1.303</b>

De all-in fee voor Participatieklasse P van het Fonds bedraagt 0,175% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse P van het Fonds 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, (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de verslaggeving, de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Fund Agent of de Transfer Agent.

Het aan Participatieklasse P toe te rekenen bedrag accountantskosten 2018 is begrepen in de all-in fee en betreft voor 1 (2017: 7) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en 4 (2017: nihil) 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 Participatieklasse P van het Fonds 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.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor betreft een kosten factor waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in het verslagjaar ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde fondsvermogen van de Participatieklasse anderzijds.

Het Fonds belegt direct of indirect in andere door de beheerder of een met de beheerder verbonden beheerder beheerde icbe's of beleggingsinstellingen. De kosten van die icbe's of beleggingsinstellingen worden meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Fonds. Bij Aandelenklasse P van het Fonds 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 participanten in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Fonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

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

	2018	2017
All-in fee	0,175%	0,175%
<b>Totaal Participatieklasse P</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,175%</b>

### 3.9 Toelichting Participatieklasse T

#### 3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 februari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2018
<b>Stand begin verslagperiode</b>	-
Uitgifte van participaties	893.256
Inkoop van participaties	-68.148
	<b>825.108</b>
Inkomsten uit beleggingen	17.432
Overige resultaten	760
Beheerkosten	-1.092
Interestlasten	-15
	<b>17.085</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	-56.658
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>785.535</b>

#### 3.9.2 Vermogensgegevens

**31-12-2018**

Fondsvermogen (x € 1.000)	785.535
Aantal geplaatste participaties (stuks)	412.146
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	- 1.905,96
Netto rendement Participatieklasse (%)	-4,70
Rendement van de index (%)	-5,51
Relatief rendement (%)	0,81

### 3.9.3 Kosten

Over de periode 1 februari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2018
All-in fee	1.092
<b>Totale kosten Participatieklasse T</b>	<b>1.092</b>

De all-in fee voor Participatieklasse T van het Fonds bedraagt 0,155% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse T van het Fonds 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, (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de verslaggeving, de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Fund Agent of de Transfer Agent.

Het aan Participatieklasse T toe te rekenen bedrag accountantskosten 2018 is begrepen in de all-in fee en betreft voor 9 aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en 4 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 Participatieklasse T van het Fonds 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.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor betreft een kosten factor waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in het verslagjaar ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde fondsvermogen van de participatieklasse anderzijds.

Het Fonds belegt direct of indirect in andere door de beheerder of een met de beheerder verbonden beheerder beheerde icbe's of beleggingsinstellingen. De kosten van die icbe's of beleggingsinstellingen worden meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Fonds. Bij Aandelenklasse P van het Fonds 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 participanten in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Fonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

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

	2018
All-in fee	0,155%
<b>Totaal Participatieklasse T</b>	<b>0,155%</b>

### 3.10 Samenstelling van de beleggingen

Per 31 december 2018

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	57.296	3I GROUP PLC	494
CHF	114.867	ABB LTD-REG	1.906
USD	93.240	ABBVIE INC	7.519
USD	3.075	ABIOMED INC	874
EUR	22.374	ABN AMRO GROUP NV-CVA	460
USD	33.144	ACCENTURE PLC-CL A	4.088
EUR	17.238	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	583
USD	37.381	ACTIVISION BLIZZARD INC	1.523
USD	5.454	ACUITY BRANDS INC	548
CHF	7.118	ADECCO GROUP AG-REG	290
EUR	11.671	ADIDAS AG	2.129
GBP	7.437	ADMIRAL GROUP PLC	170
USD	25.275	ADOBE INC	5.002
EUR	1.687	ADP	279
USD	6.985	ADVANCE AUTO PARTS INC	962
USD	68.816	ADVANCED MICRO DEVICES	1.111
EUR	76.609	AEGON NV	313
EUR	3.836	AENA SME SA	521
JPY	30.500	AEON CO LTD	523
JPY	4.300	AEON Financial Service Co Ltd.	67
USD	52.429	AES CORP	663
EUR	8.766	AGEAS	345
USD	22.789	AGILENT TECHNOLOGIES INC	1.345
CAD	40.231	AGNICO EAGLE MINES LTD	1.420
HKD	648.800	AIA GROUP LTD	4.712
EUR	52.305	AIB GROUP PLC	193
EUR	32.962	AIR LIQUIDE SA	3.575
JPY	47.900	AJINOMOTO CO INC	747
USD	6.540	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	350
NOK	14.653	AKER BP ASA	323
EUR	19.335	AKZO NOBEL	1.361
USD	9.526	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	960
SEK	20.212	ALFA LAVAL AB	378

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	10.700	ALFRESA HOLDINGS CORP	239
USD	5.504	ALIGN TECHNOLOGY INC	1.008
CAD	26.809	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	1.166
USD	9.632	ALKERMES PLC	249
USD	660	ALLEGHANY CORP	360
USD	3.265	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	429
USD	17.619	ALLIANT ENERGY CORP	651
EUR	19.826	ALLIANZ SE-REG	3.472
USD	21.094	ALLSTATE CORP	1.525
USD	29.194	ALLY FINANCIAL INC	579
USD	16.941	ALPHABET INC-CL A	15.486
USD	17.843	ALPHABET INC-CL C	16.164
EUR	10.863	ALSTOM	383
JPY	32.100	AMADA HOLDINGS CO LTD	253
EUR	19.465	AMADEUS IT GROUP SA	1.184
AUD	170.675	AMCOR LIMITED	1.393
USD	786	AMERCO	226
USD	53.667	AMERICAN EXPRESS CO	4.475
USD	4.262	AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	338
USD	59.759	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2.060
USD	10.132	AMERIPRISE FINANCIAL INC	925
USD	11.706	AMERISOURCEBERGEN CORP	762
USD	40.645	AMGEN INC	6.922
AUD	142.161	AMP LTD	214
EUR	3.719	AMUNDI SA	172
USD	25.787	ANALOG DEVICES INC	1.936
EUR	4.075	ANDRITZ AG	163
EUR	83.433	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	4.814
USD	3.444	ANSYS INC	431
GBP	26.139	ANTOFAGASTA PLC	228
USD	14.883	AON PLC	1.892
DKK	214	AP MOELLER-MAERSK A/S-A	221
DKK	372	AP MOLLER-MAERSK A/S-B	408
USD	97.039	APACHE CORP	2.228
USD	295.352	APPLE INC	40.755
USD	70.085	APPLIED MATERIALS INC	2.007
USD	18.868	APTIV PLC	1.016
USD	28.546	ARAMARK	723
USD	27.243	ARCH CAPITAL GROUP LTD	637

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	41.377	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	1.483
USD	45.040	ARCONIC INC	664
USD	2.520	ARISTA NETWORKS INC	464
AUD	37.687	ARISTOCRAT LEISURE LTD	507
USD	12.805	ARTHUR J GALLAGHER & CO	826
JPY	189.800	ASAHI KASEI CORP	1.710
SGD	249.600	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	412
GBP	33.800	ASHTAD GROUP PLC	616
HKD	19.000	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	160
EUR	24.182	ASML HOLDING NV	3.317
SEK	62.764	ASSA ABLOY AB-B	979
EUR	47.595	ASSICURAZIONI GENERALI	695
USD	1.714	ASSURANT INC	134
JPY	91.900	ASTELLAS PHARMA INC	1.027
GBP	62.423	ASTRAZENECA PLC	4.085
AUD	12.279	ASX LTD	453
USD	687.599	AT&T INC	17.167
SEK	42.051	ATLAS COPCO AB-A SHS	873
SEK	24.436	ATLAS COPCO AB-B SHS	466
EUR	4.780	ATOS SE	342
NZD	78.250	AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	330
AUD	147.591	AURIZON HOLDINGS LTD	389
AUD	340.566	AUSNET SERVICES	326
AUD	165.446	AUST AND NZ BANKING GROUP	2.492
GBP	39.777	AUTO TRADER GROUP PLC	202
USD	9.713	AUTODESK INC	1.093
USD	4.824	AUTOLIV INC	296
USD	24.182	AUTOMATIC DATA PROCESSING	2.774
USD	13.498	AVERY DENNISON CORP	1.061
GBP	188.869	AVIVA PLC	790
USD	9.525	AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	139
EUR	86.296	AXA SA	1.627
USD	33.849	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	693
EUR	2.801	AXEL SPRINGER SE	138
USD	126.838	BAKER HUGHES A GE CO	2.386
USD	50.874	BALL CORP	2.046
CHF	2.501	BALOISE HOLDING AG - REG	301
EUR	332.218	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	1.540
EUR	288.735	BANCO DE SABADELL SA	289



Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	823.075	BANCO SANTANDER SA	3.270
JPY	10.200	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	401
USD	714.593	BANK OF AMERICA CORP	15.403
HKD	66.400	BANK OF EAST ASIA LTD	185
EUR	38.000	BANK OF IRELAND GROUP PLC	185
CAD	47.517	BANK OF MONTREAL	2.714
USD	68.707	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2.829
CAD	89.860	BANK OF NOVA SCOTIA	3.917
EUR	41.350	BANKIA SA	106
EUR	39.030	BANKINTER SA	274
GBP	851.648	BARCLAYS PLC	1.428
GBP	48.375	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	249
EUR	68.724	BASF SE	4.151
EUR	19.824	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.402
EUR	3.690	BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	229
USD	57.391	BB&T CORP	2.175
USD	19.301	BECTON DICKINSON AND CO	3.804
EUR	5.192	BEIERSDORF AG	473
USD	1.646	BEIGENE LTD-ADR	202
AUD	29.103	BENDIGO AND ADELAIDE BANK	193
GBP	9.395	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	364
USD	23.974	BEST BUY CO INC	1.111
USD	12.740	BIOGEN INC	3.354
USD	12.841	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	956
EUR	2.838	BIOMERIEUX	162
CAD	13.320	BLACKBERRY LTD	83
USD	8.154	BLACKROCK INC	2.802
EUR	56.595	BNP PARIBAS	2.234
HKD	200.500	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	652
SEK	21.931	BOLIDEN AB	415
USD	4.692	BOOKING HOLDINGS INC	7.070
AUD	165.155	BORAL LTD	502
USD	13.033	BORGWARNER INC	396
USD	15.237	BOSTON PROPERTIES INC	1.500
EUR	15.603	BOUYGUES SA	489
AUD	142.798	BRAMBLES LTD	893
EUR	8.447	BRENNTAG AG	318
USD	99.512	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	4.525
GBP	64.861	BRITISH LAND CO PLC	385

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.625	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	389
CAD	65.447	BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	2.193
JPY	16.300	BROTHER INDUSTRIES LTD	212
GBP	453.519	BT GROUP PLC	1.203
USD	12.580	BUNGE LTD	588
GBP	23.463	BUNZL PLC	619
GBP	26.509	BURBERRY GROUP PLC	513
EUR	10.278	BUREAU VERITAS SA	183
USD	6.308	BURLINGTON STORES INC	898
USD	16.118	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	1.186
USD	10.944	CADENCE DESIGN SYS INC	416
CAD	24.381	CAE INC	392
EUR	192.007	CAIXABANK SA	608
JPY	9.500	CALBEE INC	261
AUD	17.782	CALTEX AUSTRALIA LTD	279
CAD	100.595	CAMECO CORP	997
USD	18.434	CAMPBELL SOUP CO	532
CAD	35.943	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	2.341
CAD	7.807	CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	714
EUR	7.182	CAPGEMINI SE	623
USD	32.804	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	2.169
SGD	231.000	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	259
SGD	209.900	CAPITALAND LTD	419
SGD	195.600	CAPITALAND MALL TRUST	284
USD	22.278	CARDINAL HEALTH INC	869
DKK	11.347	CARLSBERG AS-B	1.053
USD	16.532	CARMAX INC	907
EUR	29.041	CARREFOUR SA	433
EUR	2.148	CASINO GUICHARD PERRACHON	78
JPY	9.700	CASIO COMPUTER CO LTD	101
USD	55.444	CATERPILLAR INC	6.163
USD	31.937	CBRE GROUP INC - A	1.119
CAD	19.729	CCL INDUSTRIES INC - CL B	633
USD	45.476	CELGENE CORP	2.550
USD	14.807	CENTENE CORP	1.493
GBP	337.012	CENTRICA PLC	507
USD	85.552	CENTURYLINK INC	1.134
USD	21.360	CERNER CORP	980
CAD	10.411	CGI GROUP INC - CLASS A	557

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	53.422	CHENIERE ENERGY INC	2.766
JPY	40.800	CHIBA BANK LTD/THE	200
USD	2.658	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1.004
DKK	8.276	CHR HANSEN HOLDING A/S	639
USD	27.112	CHUBB LTD	3.064
JPY	11.700	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	595
CAD	22.293	CI FINANCIAL CORP	247
CHF	32.429	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	1.813
USD	25.979	CIGNA CORP	4.316
USD	6.998	CIT GROUP INC	234
USD	194.732	CITIGROUP INC	8.868
USD	40.370	CITIZENS FINANCIAL GROUP	1.050
USD	5.964	CITRIX SYSTEMS INC	535
SGD	36.100	CITY DEVELOPMENTS LTD	188
CHF	16.735	CLARIANT AG-REG	269
USD	6.048	CLOROX COMPANY	815
USD	25.908	CME GROUP INC	4.263
USD	29.012	CMS ENERGY CORP	1.260
EUR	70.788	CNH INDUSTRIAL NV	556
EUR	7.147	CNP ASSURANCES	132
AUD	49.569	COCA-COLA AMATIL LTD	250
USD	322.302	COCA-COLA CO/THE	13.350
USD	23.606	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	947
GBP	21.587	COCA-COLA HBC AG-DI	590
AUD	3.858	COCHLEAR LTD	412
USD	7.881	COGNEX CORP	267
USD	31.245	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1.735
AUD	59.174	COLES GROUP LTD	428
USD	38.924	COLGATE-PALMOLIVE CO	2.027
DKK	6.886	COLOPLAST-B	558
EUR	2.273	COLRUYT SA	141
USD	14.399	COMERICA INC	865
EUR	56.352	COMMERZBANK AG	326
AUD	101.254	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	4.514
USD	14.685	COMMSCOPE HOLDING CO INC	211
GBP	87.831	COMPASS GROUP PLC	1.615
AUD	33.655	COMPUTERSHARE LTD	356
USD	34.086	CONAGRA BRANDS INC	637
JPY	69.800	CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT	235
USD	313.026	CONOCOPHILLIPS	17.073
USD	30.900	CONSOLIDATED EDISON INC	2.067

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	6.540	CONTINENTAL AG	790
GBP	84.640	CONVATEC GROUP PLC	131
USD	3.584	COOPER COS INC/THE	798
USD	31.780	COPART INC	1.328
USD	29.811	COSTCO WHOLESALE CORP	5.312
EUR	14.359	COVESTRO AG	620
EUR	3.172	COVIVIO	267
JPY	8.700	CREDIT SAISON CO LTD	90
CHF	135.309	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1.297
EUR	62.221	CRH PLC	1.437
GBP	10.618	CRODA INTERNATIONAL PLC	554
USD	38.359	CROWN CASTLE INTL CORP	3.645
AUD	24.832	CROWN RESORTS LTD	181
AUD	21.497	CSL LTD	2.451
USD	15.157	CUMMINS INC	1.772
USD	93.228	CVS HEALTH CORP	5.343
JPY	5.400	CYBERAGENT INC	183
JPY	38.400	DAICEL CORP	346
JPY	9.600	DAIFUKU CO LTD	384
JPY	57.300	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	785
JPY	26.900	DAIICHI SANKYO CO LTD	753
EUR	55.472	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	2.547
JPY	46.400	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	1.294
JPY	101.400	DAIWA SECURITIES GROUP INC	450
EUR	67.675	DANONE	4.163
EUR	4.994	DASSAULT SYSTEMES SA	518
USD	9.632	DAVITA INC	434
SGD	100.100	DBS GROUP HOLDINGS LTD	1.522
GBP	6.306	DCC PLC	420
USD	28.136	DEERE & CO	3.671
EUR	4.497	DELIVERY HERO SE	146
USD	5.387	DELL TECHNOLOGIES -C	230
USD	20.326	DELTA AIR LINES INC	887
JPY	5.100	DENA CO LTD	75
JPY	27.600	DENSO CORP	1.077
USD	21.685	DENTSPLY SIRONA INC	706
JPY	12.700	DENTSU INC	497
EUR	10.121	DEUTSCHE BOERSE AG	1.062
EUR	13.389	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	264

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	59.242	DEUTSCHE POST AG-REG	1.416
USD	129.162	DEVON ENERGY CORP	2.547
USD	5.166	DEXCOM INC	541
AUD	83.264	DEXUS	545
GBP	268.370	DIAGEO PLC	8.357
USD	18.739	DIGITAL REALTY TRUST INC	1.747
GBP	51.796	DIRECT LINE INSURANCE GROUP	184
USD	24.558	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1.267
USD	11.930	DISCOVERY INC - A	258
USD	19.467	DISCOVERY INC-C	393
NOK	51.950	DNB ASA	725
CAD	28.267	DOLLARAMA INC	588
JPY	6.700	DON QUIJOTE HOLDINGS CO LTD	364
CHF	1.697	DUFREY AG-REG	140
USD	37.538	DUKE REALTY CORP	850
USD	13.785	DXC TECHNOLOGY CO	641
EUR	134.794	E.ON SE	1.163
JPY	21.500	EAST JAPAN RAILWAY CO	1.665
USD	13.938	EAST WEST BANCORP INC	531
GBP	11.516	EASYJET PLC	142
USD	39.400	EATON CORP PLC	2.366
USD	91.284	EBAY INC	2.241
USD	37.954	ECOLAB INC	4.892
EUR	12.087	EDENRED	388
EUR	31.862	EDF	440
USD	31.279	EDISON INTERNATIONAL	1.553
EUR	164.982	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	503
USD	15.105	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.024
EUR	5.697	EIFAGE	416
JPY	12.400	EISAI CO LTD	841
SEK	10.760	ELECTROLUX AB-SER B	199
USD	16.675	ELECTRONIC ARTS INC	1.151
USD	59.848	ELI LILLY & CO	6.058
EUR	9.210	ELISA OYJ	332
CAD	15.620	EMPIRE CO LTD 'A'	288
EUR	28.504	ENAGAS SA	673
EUR	22.328	ENDESA SA	449
SEK	43.139	EPIROC AB-A	357
SEK	24.310	EPIROC AB-B	189

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	6.989	EQUINIX INC	2.155
NOK	161.379	EQUINOR ASA	2.996
SEK	141.665	ERICSSON LM-B SHS	1.089
EUR	16.259	ERSTE GROUP BANK AG	472
EUR	11.359	ESSILORLUXOTTICA	1.255
USD	10.583	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	1.204
EUR	1.757	EURAZEO SE	109
EUR	6.958	EUTELSAT COMMUNICATIONS	120
USD	30.612	EVERSOURCE ENERGY	1.742
EUR	13.500	EVONIK INDUSTRIES AG	294
USD	87.425	EXELON CORP	3.449
EUR	4.997	EXOR NV	236
USD	15.629	EXPEDITORS INTL WASH INC	931
GBP	45.117	EXPERIAN PLC	958
USD	3.205	F5 NETWORKS INC	454
USD	136.616	FACEBOOK INC-CLASS A	15.666
JPY	3.100	FAMILYMART UNY HOLDINGS CO L	344
JPY	3.300	FAST RETAILING CO LTD	1.483
USD	26.712	FASTENAL CO	1.222
EUR	3.378	FAURECIA	112
GBP	14.548	FERGUSON PLC	813
EUR	7.521	FERRARI NV	653
EUR	33.247	FERROVIAL SA	588
EUR	68.149	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	864
USD	44.819	FIFTH THIRD BANCORP	923
CAD	21.886	FINNING INTERNATIONAL INC	334
CAD	15.190	FIRST CAPITAL REALTY INC	183
USD	21.208	FIRST DATA CORP- CLASS A	314
USD	13.144	FIRST REPUBLIC BANK/CA	999
NZD	33.212	FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	253
NZD	130.972	FLETCHER BUILDING LTD	375
USD	21.801	FLEX LTD	145
AUD	2.470	FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L	65
USD	7.857	FLIR SYSTEMS INC	299
USD	12.633	FLOWERVE CORP	420
USD	236.971	FORD MOTOR CO	1.586
AUD	228.536	FORTESCUE METALS GROUP LTD	590
USD	5.594	FORTINET INC	345
CAD	34.327	FORTIS INC	1.001

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	31.310	FORTIVE CORP	1.853
EUR	26.530	FORTUM OYJ	507
CAD	28.639	FRANCO-NEVADA CORP	1.756
USD	25.028	FRANKLIN RESOURCES INC	649
EUR	2.364	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	148
EUR	11.292	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	640
JPY	11.400	FUJI ELECTRIC CO LTD	295
JPY	28.200	FUJIFILM HOLDINGS CORP	960
JPY	14.300	FUJITSU LTD	781
EUR	64.982	GALP ENERGIA SGPS SA	896
USD	18.057	GAP INC/THE	407
USD	9.429	GARMIN LTD	522
USD	4.228	GARTNER INC	473
EUR	8.952	GEA GROUP AG	201
CHF	2.320	GEBERIT AG-REG	787
EUR	3.211	GECINA SA	363
USD	803.584	GENERAL ELECTRIC CO	5.321
USD	53.835	GENERAL MILLS INC	1.834
DKK	2.843	GENMAB A/S	407
EUR	26.565	GETLINK SE	312
CAD	19.630	GILDAN ACTIVEWEAR INC	521
USD	79.186	GILEAD SCIENCES INC	4.333
CHF	708	GIVAUDAN-REG	1.430
NOK	7.779	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	106
GBP	244.391	GLAXOSMITHKLINE PLC	4.060
AUD	133.631	GOODMAN GROUP	875
AUD	147.742	GPT GROUP	486
CAD	22.899	GREAT-WEST LIFECO INC	413
EUR	13.403	GRIFOLS SA	307
EUR	5.247	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	399
GBP	27.726	GVC HOLDINGS PLC	208
DKK	3.446	H LUNDBECK A/S	132
JPY	10.200	HAKUHODO DY HOLDINGS INC	128
GBP	44.276	HAMMERSON PLC	162
USD	19.591	HANESBRANDS INC	215
HKD	68.000	HANG LUNG GROUP LTD	151
HKD	204.000	HANG LUNG PROPERTIES LTD	340
HKD	41.100	HANG SENG BANK LTD	807
JPY	16.400	HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	477

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	3.295	HANNOVER RUECK SE	388
USD	7.871	HARLEY-DAVIDSON INC	235
USD	20.898	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	813
AUD	52.130	HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	101
USD	9.793	HASBRO INC	696
USD	19.970	HCA HEALTHCARE INC	2.174
USD	16.269	HD SUPPLY HOLDINGS INC	534
EUR	11.772	HEIDELBERGCEMENT AG	628
EUR	13.254	HEINEKEN HOLDING NV	977
EUR	27.017	HEINEKEN NV	2.086
EUR	5.346	HENKEL AG & CO KGAA	458
EUR	9.703	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	926
SEK	44.584	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	554
USD	11.045	HENRY SCHEIN INC	759
EUR	1.991	HERMES INTERNATIONAL	965
USD	68.654	HESS CORP	2.432
USD	83.933	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	970
SEK	10.861	HEXAGON AB-B SHS	437
USD	33.089	HILTON INC	2.078
JPY	2.300	HIROSE ELECTRIC CO LTD	198
JPY	3.000	HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO	145
JPY	17.600	HITACHI CHEMICAL CO LTD	233
JPY	5.000	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES CO	138
JPY	70.600	HITACHI LTD	1.652
JPY	31.300	HITACHI METALS LTD	287
HKD	190.000	HKT TRUST AND HKT LTD-SS	239
EUR	1.124	HOCHTIEF AG	132
USD	19.848	HOLOGIC INC	714
USD	115.941	HOME DEPOT INC	17.426
JPY	103.800	HONDA MOTOR CO LTD	2.396
HKD	1.432.000	HONG KONG & CHINA GAS	2.592
HKD	67.969	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	1.721
USD	25.934	HORMEL FOODS CORP	968
JPY	5.100	HOSHIZAKI CORP	272
USD	59.503	HOST HOTELS & RESORTS INC	868
JPY	22.200	HOYA CORP	1.171
USD	104.910	HP INC	1.878
GBP	993.934	HSBC HOLDINGS PLC	7.164
EUR	2.945	HUGO BOSS AG -ORD	159



Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	30.700	HULIC CO LTD	241
USD	9.938	HUMANA INC	2.491
USD	72.896	HUNTINGTON BANCSHARES INC	760
SEK	18.907	HUSQVARNA AB-B SHS	123
CAD	39.207	HYDRO ONE LTD	509
HKD	65.000	HYSAN DEVELOPMENT CO	271
USD	3.460	IAC/INTERACTIVECORP	554
EUR	372.026	IBERDROLA SA	2.611
SEK	3.828	ICA GRUPPEN AB	120
EUR	1.594	ICADE	106
JPY	9.200	IDEMITSU KOSAN CO LTD	265
USD	8.941	IDEX CORP	988
USD	6.246	IDEXX LABORATORIES INC	1.016
CAD	5.380	IGM FINANCIAL INC	107
JPY	13.900	IHI CORP	336
USD	63.489	IHS MARKIT LTD	2.664
EUR	1.921	ILIAD SA	236
USD	27.769	ILLINOIS TOOL WORKS	3.078
USD	8.422	ILLUMINA INC	2.210
USD	9.122	INCYTE CORP	507
EUR	47.177	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	1.054
CAD	8.304	INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC	232
SEK	11.446	INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	202
EUR	65.543	INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.138
GBP	51.456	INFORMA PLC	361
EUR	195.191	ING GROEP NV	1.837
EUR	3.535	INGENICO GROUP	175
USD	24.979	INGERSOLL-RAND PLC	1.993
JPY	71.100	INPEX CORP	557
AUD	112.018	INSURANCE AUSTRALIA GROUP	483
CAD	7.851	INTACT FINANCIAL CORP	499
USD	323.207	INTEL CORP	13.269
USD	42.412	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	2.795
GBP	11.960	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	565
USD	58.066	INTERNATIONAL PAPER CO	2.050
GBP	9.010	INTERTEK GROUP PLC	482
EUR	738.264	INTESA SANPAOLO	1.432
USD	47.164	INTL BUSINESS MACHINES CORP	4.690
USD	12.103	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1.422

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	12.845	INTUIT INC	2.212
USD	28.963	INVESCO LTD	424
GBP	43.501	INVESTEC PLC	214
SEK	23.602	INVESTOR AB-B SHS	875
EUR	1.786	IPSEN	202
USD	11.470	IQVIA HOLDINGS INC	1.166
DKK	6.935	ISS A/S	169
JPY	36.100	ISUZU MOTORS LTD	446
JPY	132.700	ITOCHU CORP	1.975
GBP	199.799	ITV PLC	278
JPY	16.500	J FRONT RETAILING CO LTD	166
USD	3.919	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	434
JPY	7.700	JAPAN AIRLINES CO LTD	239
JPY	32.000	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	454
JPY	83.700	JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	844
JPY	214	JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	375
USD	3.059	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	332
EUR	3.278	JCDECAUX SA	80
EUR	9.896	JERONIMO MARTINS	102
JPY	72.400	JFE HOLDINGS INC	1.014
USD	10.756	JM SMUCKER CO/THE	880
USD	164.534	JOHNSON & JOHNSON	18.574
USD	83.293	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	2.160
GBP	15.587	JOHNSON MATTHEY PLC	486
USD	5.055	JONES LANG LASALLE INC	560
JPY	30.500	JSR CORP	402
CHF	13.164	JULIUS BAER GROUP LTD	409
JPY	227.700	JXTG HOLDINGS INC	1.047
JPY	42.500	KAJIMA CORP	501
JPY	6.400	KAKAKU.COM INC	99
JPY	6.000	KANEKA CORP	188
JPY	26.000	KANSAI PAINT CO LTD	438
JPY	31.800	KAO CORP	2.067
JPY	13.400	KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	251
EUR	12.103	KBC GROUP NV	686
JPY	93.000	KDDI CORP	1.946
JPY	9.100	KEIHAN HOLDINGS CO LTD	325
JPY	8.700	KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	239
USD	24.543	KELLOGG CO	1.224

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SGD	137.300	KEPPEL CORP LTD	521
EUR	4.709	KERING	1.938
HKD	50.000	KERRY PROPERTIES LTD	149
USD	88.128	KEYCORP	1.139
JPY	7.100	KEYENCE CORP	3.152
USD	13.052	KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	709
JPY	14.500	KIKKOMAN CORP	683
USD	16.416	KIMBERLY-CLARK CORP	1.636
USD	40.240	KIMCO REALTY CORP	516
GBP	83.430	KINGFISHER PLC	193
EUR	7.939	KINGSPAN GROUP PLC	297
SEK	11.779	KINNEVIK AB - B	248
JPY	13.100	KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	498
EUR	5.088	KION GROUP AG	226
JPY	80.500	KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.475
EUR	14.218	KLEPIERRE	383
JPY	3.100	KOBAYASHI PHARMACEUTICAL CO	185
USD	15.625	KOHL'S CORP	907
JPY	87.100	KOMATSU LTD	1.643
JPY	5.600	KONAMI HOLDINGS CORP	215
EUR	19.434	KONE OYJ-B	809
JPY	33.100	KONICA MINOLTA INC	262
EUR	54.004	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1.192
EUR	13.736	KONINKLIJKE DSM NV	981
EUR	175.172	KONINKLIJKE KPN NV	448
EUR	48.775	KONINKLIJKE PHILIPS NV	1.509
USD	48.631	KRAFT HEINZ CO/THE	1.831
USD	54.156	KROGER CO	1.303
JPY	93.200	KUBOTA CORP	1.160
CHF	3.068	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	344
JPY	9.300	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	198
JPY	58.000	KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	605
JPY	11.400	KYUSHU RAILWAY COMPANY	338
USD	7.351	LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	813
USD	12.507	LAM RESEARCH CORP	1.490
GBP	51.424	LAND SECURITIES GROUP PLC	461
JPY	2.400	LAWSON INC	133
GBP	268.639	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	691
EUR	17.964	LEGRAND SA	886

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	5.035	LEIDOS HOLDINGS INC	232
AUD	47.007	LENDLEASE GROUP	337
USD	4.376	LENNOX INTERNATIONAL INC	838
USD	6.838	LIBERTY BROADBAND-C	431
USD	34.679	LIBERTY GLOBAL PLC- C	626
USD	18.145	LIBERTY GLOBAL PLC-A	339
USD	12.528	LIBERTY PROPERTY TRUST	459
USD	14.653	LINCOLN NATIONAL CORP	658
JPY	3.200	LINE CORP	96
HKD	172.000	LINK REIT	1.524
USD	6.687	LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	288
USD	36.420	LKQ CORP	756
CAD	17.058	LOBLAW COMPANIES LTD	668
USD	13.998	LOEWS CORP	557
GBP	18.992	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	860
CHF	3.527	LONZA GROUP AG-REG	797
EUR	14.989	L'OREAL	3.016
USD	80.047	LOWE'S COS INC	6.467
SEK	4.266	LUNDBERGS AB-B SHS	110
CAD	129.372	LUNDIN MINING CORP	467
EUR	7.536	LUXOTTICA GROUP SPA	390
USD	11.051	M & T BANK CORP	1.384
USD	7.508	MACERICH CO/THE	284
AUD	17.365	MACQUARIE GROUP LTD	1.162
USD	28.529	MACY'S INC	743
CAD	21.830	MAGNA INTERNATIONAL INC	866
USD	8.444	MANPOWERGROUP INC	479
CAD	116.941	MANULIFE FINANCIAL CORP	1.451
EUR	36.087	MAPFRE SA	84
USD	217.107	MARATHON OIL CORP	2.723
GBP	68.475	MARKS & SPENCER GROUP PLC	189
USD	34.823	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	3.307
USD	29.069	MARSH & MCLENNAN COS	2.028
JPY	11.000	MARUI GROUP CO LTD	187
USD	35.546	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	503
USD	33.383	MASCO CORP	854
USD	47.415	MASTERCARD INC - A	7.825
USD	12.609	MATTEL INC	110
JPY	37.500	MAZDA MOTOR CORP	339

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	10.262	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	1.250
JPY	3.200	MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	119
JPY	42.300	MEBUKI FINANCIAL GROUP INC	98
AUD	159.140	MEDIBANK PRIVATE LTD	252
USD	97.423	MEDTRONIC PLC	7.752
GBP	38.755	MEGGITT PLC	203
USD	16.200	MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	250
USD	3.975	MERCADOLIBRE INC	1.018
USD	160.521	MERCK & CO. INC.	10.729
EUR	6.436	MERCK KGAA	579
NZD	193.749	MERIDIAN ENERGY LTD	387
EUR	6.125	METRO AG	82
CAD	21.894	METRO INC	664
EUR	7.178	METSO OYJ	164
USD	1.586	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	785
HKD	64.000	MGM CHINA HOLDINGS LTD	94
USD	61.327	MGM RESORTS INTERNATIONAL	1.301
GBP	17.746	MICRO FOCUS INTERNATIONAL	273
USD	377.673	MICROSOFT CORP	33.557
USD	4.953	MIDDLEBY CORP	445
SEK	4.871	MILlicom Intl Cellular-SDR	270
AUD	324.498	MIRVAC GROUP	448
JPY	179.400	mitsubishi chemical holdings	1.191
JPY	127.100	MITSUBISHI CORP	3.060
JPY	172.300	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.671
JPY	28.700	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	905
JPY	14.300	MITSUBISHI MATERIALS CORP	330
JPY	18.700	MITSUBISHI UFJ LEASE & FINAN	79
JPY	156.200	MITSUI & CO LTD	2.105
JPY	73.000	MITSUI FUDOSAN CO LTD	1.423
USD	4.803	MOHAWK INDUSTRIES INC	491
USD	16.380	MOLSON COORS BREWING CO -B	805
EUR	8.268	MONCLER SPA	239
JPY	11.300	MONOTARO CO LTD	245
USD	12.227	MOODY'S CORP	1.498
USD	90.803	MORGAN STANLEY	3.149
USD	9.951	MOTOROLA SOLUTIONS INC	1.001
NOK	40.763	MOWI ASA	752
JPY	27.400	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	684

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	6.947	MSCI INC	896
HKD	104.000	MTR CORP	479
EUR	3.256	MTU AERO ENGINES AG	516
EUR	6.566	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.251
JPY	10.600	NABTESCO CORP	202
JPY	10.300	NAGOYA RAILROAD CO LTD	238
USD	10.524	NASDAQ INC	751
AUD	158.822	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	2.354
CAD	28.174	NATIONAL BANK OF CANADA	1.011
GBP	208.337	NATIONAL GRID PLC	1.774
EUR	54.073	NATIXIS	223
EUR	24.120	NATURGY ENERGY GROUP SA	537
JPY	19.000	NEC CORP	495
EUR	16.684	NESTE OYJ	1.124
USD	13.473	NETAPP INC	703
USD	23.717	NETFLIX INC	5.553
USD	32.462	NEWELL BRANDS INC	528
USD	81.803	NEWMONT MINING CORP	2.480
GBP	7.452	NEXT PLC	331
USD	45.407	NEXTERA ENERGY INC	6.904
JPY	24.700	NGK INSULATORS LTD	294
USD	10.620	NICE LTD - SPON ADR	1.005
USD	80.057	NIKE INC -CL B	5.192
JPY	18.700	NIKON CORP	244
JPY	5.600	NINTENDO CO LTD	1.308
JPY	152	NIPPON PROLOGIS REIT INC	281
USD	37.468	NISOURCE INC	831
JPY	6.800	NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	374
JPY	4.500	NITORI HOLDINGS CO LTD	493
JPY	23.000	NITTO DENKO CORP	1.016
GBP	4.473	NMC HEALTH PLC	136
EUR	14.561	NN GROUP NV	507
USD	121.705	NOBLE ENERGY INC	1.997
EUR	259.663	NOKIA OYJ	1.306
EUR	8.438	NOKIAN RENKAAT OYJ	226
JPY	13.800	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	222
SEK	149.681	NORDEA BANK ABP	1.101
USD	10.383	NORDSTROM INC	423
USD	33.506	NORFOLK SOUTHERN CORP	4.383

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
NOK	108.493	NORSK HYDRO ASA	430
USD	15.847	NORTHERN TRUST CORP	1.159
CHF	107.213	NOVARTIS AG-REG	7.996
DKK	89.319	NOVO NORDISK A/S-B	3.566
DKK	16.381	NOVOZYMES A/S-B SHARES	639
USD	24.670	NRG ENERGY INC	855
JPY	33.800	NSK LTD	256
JPY	45.200	NTT DATA CORP	434
JPY	69.400	NTT DOCOMO INC	1.368
USD	41.154	NVIDIA CORP	4.806
JPY	61.300	OBAYASHI CORP	486
JPY	18.600	ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	358
AUD	94.425	OIL SEARCH LTD	416
USD	14.552	OMNICOM GROUP	932
JPY	14.100	OMRON CORP	450
EUR	19.598	OMV AG	750
USD	112.061	ONEOK INC	5.289
CAD	4.683	ONEX CORPORATION	223
JPY	16.500	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	295
CAD	9.209	OPEN TEXT CORP	262
EUR	118.553	ORANGE	1.678
JPY	13.100	ORIENTAL LAND CO LTD	1.155
AUD	121.605	ORIGIN ENERGY LTD	485
EUR	4.424	ORION OYJ-CLASS B	134
JPY	74.200	ORIX CORP	950
NOK	81.136	ORKLA ASA	558
DKK	11.946	ORSTED A/S	697
EUR	7.097	OSRAM LICHT AG	269
JPY	8.400	OTSUKA CORP	202
JPY	20.000	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	716
SGD	175.120	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	1.266
USD	12.565	OWENS CORNING	483
USD	30.875	PACCAR INC	1.543
EUR	5.743	PADDY POWER BETFAIR PLC	411
JPY	110.700	PANASONIC CORP	874
DKK	7.223	PANDORA A/S	257
JPY	10.000	PARK24 CO LTD	192
USD	12.984	PARKER HANNIFIN CORP	1.694
USD	15.362	PAYCHEX INC	876

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	58.229	PAYPAL HOLDINGS INC	4.283
HKD	342.000	PCCW LTD	172
GBP	31.437	PEARSON PLC	329
CAD	128.891	PEMBINA PIPELINE CORP	3.344
USD	20.035	PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	253
USD	112.824	PEPSICO INC	10.904
EUR	23.412	PERNOD RICARD SA	3.355
USD	5.469	PERRIGO CO PLC	185
GBP	20.209	PERSIMMON PLC	435
EUR	34.319	PEUGEOT SA	640
USD	36.910	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3.775
USD	5.154	POLARIS INDUSTRIES INC	346
EUR	21.518	POSTE ITALIANE SPA	150
USD	35.956	PPG INDUSTRIES INC	3.215
CAD	55.465	PRAIRIESKY ROYALTY LTD	628
USD	16.093	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	622
USD	120.071	PROCTER & GAMBLE CO/THE	9.655
USD	38.592	PROGRESSIVE CORP	2.037
USD	58.444	PROLOGIS INC	3.002
EUR	10.709	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	167
EUR	11.101	PROXIMUS	262
USD	27.889	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	1.990
GBP	115.471	PRUDENTIAL PLC	1.804
EUR	15.756	PRYSMIAN SPA	266
USD	6.579	PTC INC	477
USD	44.138	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	2.010
EUR	9.539	PUBLICIS GROUPE	478
EUR	392	PUMA SE	167
USD	5.629	PVH CORP	458
AUD	71.866	QBE INSURANCE GROUP LTD	447
EUR	12.955	QIAGEN N.V.	385
USD	6.157	QUEST DIAGNOSTICS INC	448
EUR	7.228	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	160
JPY	48.300	RAKUTEN INC	283
AUD	8.337	RAMSAY HEALTH CARE LTD	296
EUR	6.401	RANDSTAD NV	257
USD	8.558	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	557
AUD	2.397	REA GROUP LTD	109
EUR	3.549	RECORDATI SPA	107



Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	29.848	RED ELECTRICA CORPORACION SA	582
USD	9.396	RED HAT INC	1.444
USD	16.087	REGENCY CENTERS CORP	826
USD	95.033	REGIONS FINANCIAL CORP	1.112
USD	3.670	REINSURANCE GROUP OF AMERICA	450
GBP	91.496	RELX PLC	1.648
EUR	2.368	REMY COINTREAU	234
EUR	12.862	RENAULT SA	702
EUR	188.076	REPSOL SA	2.648
EUR	188.076	REPSOL SA- RTS	75
USD	10.293	RESMED INC	1.025
JPY	114.200	RESONA HOLDINGS INC	481
EUR	14.758	REXEL SA	137
JPY	49.000	RICOH CO LTD	421
JPY	1.900	RINNAI CORP	110
USD	18.784	ROBERT HALF INTL INC	940
CHF	34.105	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	7.366
USD	12.279	ROCKWELL AUTOMATION INC	1.616
CAD	31.910	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	1.430
JPY	6.200	ROHM CO LTD	348
USD	10.148	ROPER TECHNOLOGIES INC	2.366
USD	36.697	ROSS STORES INC	2.671
CAD	109.365	ROYAL BANK OF CANADA	6.545
GBP	262.064	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	633
USD	19.640	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1.680
GBP	39.970	ROYAL MAIL PLC	121
GBP	44.354	RSA INSURANCE GROUP PLC	254
EUR	1.754	RTL GROUP	82
EUR	30.949	RWE AG	587
NZD	23.784	RYMAN HEALTHCARE LTD	150
USD	16.983	S&P GLOBAL INC	2.525
USD	6.848	SABRE CORP	130
GBP	56.795	SAGE GROUP PLC/THE	381
GBP	70.656	SAINSBURY (J) PLC	209
USD	37.200	SALESFORCE.COM INC	4.457
EUR	22.433	SAMPO OYJ-A SHS	862
HKD	158.000	SANDS CHINA LTD	606
SEK	70.695	SANDVIK AB	881
EUR	55.401	SANOFI	4.192

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	17.900	SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	226
EUR	44.700	SAP SE	3.886
EUR	1.919	SARTORIUS AG-VORZUG	209
SGD	41.700	SATS LTD	125
USD	10.620	SBA COMMUNICATIONS CORP	1.504
NOK	2.532	SCHIBSTED ASA-B SHS	67
EUR	33.176	SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.981
GBP	5.252	SCHRODERS PLC	143
USD	82.874	SCHWAB (CHARLES) CORP	3.011
USD	14.497	SEAGATE TECHNOLOGY	489
USD	24.712	SEALED AIR CORP	753
EUR	1.184	SEB SA	134
JPY	18.900	SECOM CO LTD	1.373
SEK	15.705	SECURITAS AB-B SHS	220
AUD	29.332	SEEK LTD	306
JPY	8.900	SEGA SAMMY HOLDINGS INC	109
GBP	69.646	SEGRO PLC	457
JPY	20.400	SEIKO EPSON CORP	252
JPY	20.500	SEKISUI CHEMICAL CO LTD	267
JPY	30.100	SEKISUI HOUSE LTD	389
USD	26.937	SEMPRA ENERGY	2.549
USD	13.686	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	537
USD	9.403	SERVICENOW INC	1.465
EUR	14.666	SES	245
JPY	37.800	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	1.442
JPY	21.700	SEVEN BANK LTD	54
JPY	6.000	SG HOLDINGS CO LTD	137
CHF	267	SGS SA-REG	524
CAD	35.139	SHAW COMMUNICATIONS INC-B	556
USD	12.249	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4.216
JPY	16.200	SHIMADZU CORP	281
JPY	52.100	SHIMIZU CORP	372
JPY	7.800	SHINSEI BANK LTD	81
JPY	14.200	SHIONOGI & CO LTD	710
GBP	44.605	SHIRE PLC	2.271
JPY	24.400	SHISEIDO CO LTD	1.341
JPY	28.000	SHIZUOKA BANK LTD/THE	192
CAD	4.058	SHOPIFY INC - CLASS A	491
JPY	19.800	SHOWA DENKO K K	516

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	48.571	SIEMENS AG-REG	4.730
EUR	8.066	SIEMENS HEALTHINEERS AG	295
USD	3.356	SIGNATURE BANK	302
CHF	9.810	SIKA AG-REG	1.085
USD	26.742	SIMON PROPERTY GROUP INC	3.930
SGD	44.100	SINGAPORE EXCHANGE LTD	202
SGD	60.400	SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	91
SGD	428.200	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	805
USD	127.174	SIRIUS XM HOLDINGS INC	635
SEK	81.011	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	688
SEK	22.158	SKANSKA AB-B SHS	308
SEK	26.037	SKF AB-B SHARES	345
GBP	47.097	SMITH & NEPHEW PLC	768
GBP	21.262	SMITHS GROUP PLC	323
USD	6.384	SNAP-ON INC	811
EUR	37.909	SOCIETE GENERALE SA	1.055
EUR	5.805	SODEXO SA	520
JPY	43.100	SOFTBANK GROUP CORP	2.510
JPY	6.200	SOHGO SECURITY SERVICES CO	254
EUR	5.928	SOLVAY SA	518
JPY	17.600	SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS	524
AUD	23.446	SONIC HEALTHCARE LTD	319
CHF	2.666	SONOVA HOLDING AG-REG	380
JPY	65.900	SONY CORP	2.798
USD	16.603	SOUTHWEST AIRLINES CO	675
NZD	96.258	SPARK NEW ZEALAND LTD	234
USD	12.693	SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	800
USD	8.484	SPLUNK INC	778
USD	12.563	SQUARE INC - A	616
GBP	60.636	SSE PLC	731
GBP	147.308	STANDARD CHARTERED PLC	1.000
GBP	138.138	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	395
USD	14.604	STANLEY BLACK & DECKER INC	1.530
JPY	8.900	STANLEY ELECTRIC CO LTD	219
USD	148.547	STARBUCKS CORP	8.368
CAD	11.609	STARS GROUP INC/THE	168
USD	25.503	STATE STREET CORP	1.407
EUR	39.571	STMICROELECTRONICS NV	494
AUD	199.278	STOCKLAND	432

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	43.894	STORA ENSO OYJ-R SHS	443
CHF	472	STRAUMANN HOLDING AG-REG	259
JPY	38.100	SUBARU CORP	717
EUR	21.584	SUEZ	249
JPY	6.800	SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO L	189
JPY	47.900	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	558
JPY	10.400	SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	272
JPY	34.200	SUMITOMO METAL MINING CO LTD	804
JPY	74.300	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	2.159
JPY	17.500	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	561
HKD	130.500	SUN HUNG KAI PROPERTIES	1.627
CAD	43.453	SUN LIFE FINANCIAL INC	1.260
AUD	63.244	SUNCORP GROUP LTD	492
JPY	14.300	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	566
JPY	5.300	SUZUKEN CO LTD	236
USD	4.423	SVB FINANCIAL GROUP	735
SEK	79.795	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	774
CHF	1.978	SWATCH GROUP AG/THE-BR	503
CHF	2.495	SWATCH GROUP AG/THE-REG	126
SEK	47.319	SWEDBANK AB - A SHARES	923
HKD	41.000	SWIRE PACIFIC LTD - CL A	379
HKD	99.400	SWIRE PROPERTIES LTD	305
CHF	1.652	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	555
CHF	4.994	SWISS PRIME SITE-REG	353
CHF	14.524	SWISS RE AG	1.162
CHF	1.432	SWISSCOM AG-REG	597
AUD	82.696	SYDNEY AIRPORT	343
USD	32.587	SYMANTEC CORP	539
EUR	9.867	SYMRISE AG	636
USD	31.313	SYSCO CORP	1.716
JPY	10.600	SYSMEX CORP	446
USD	18.230	T ROWE PRICE GROUP INC	1.472
JPY	33.200	T&D HOLDINGS INC	339
AUD	125.405	TABCORP HOLDINGS LTD	331
JPY	20.100	TAISEI CORP	754
JPY	36.100	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	1.066
USD	6.802	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	613
USD	48.835	TARGET CORP	2.823
GBP	156.737	TAYLOR WIMPEY PLC	238

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	107.975	TECHNIPFMC PLC	1.849
HKD	64.000	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	297
JPY	23.900	TEIJIN LTD	335
SEK	25.727	TELE2 AB-B SHS	287
EUR	703.183	TELECOM ITALIA SPA	340
EUR	227.162	TELECOM ITALIA-RSP	95
USD	3.304	TELEFLEX INC	747
EUR	58.142	TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	199
EUR	266.637	TELEFONICA SA	1.957
EUR	2.447	TELENET GROUP HOLDING NV	99
NOK	41.334	TELENOR ASA	699
EUR	3.225	TELEPERFORMANCE	450
SEK	155.291	TELIA CO AB	643
AUD	218.312	TELSTRA CORP LTD	383
CAD	17.304	TELUS CORP	502
CHF	2.855	TEMENOS AG - REG	299
EUR	100.851	TERNA SPA	500
JPY	17.600	TERUMO CORP	873
GBP	445.534	TESCO PLC	944
USD	8.385	TESLA INC	2.441
USD	69.135	TEXAS INSTRUMENTS INC	5.715
JPY	11.400	THK CO LTD	187
CAD	17.906	THOMSON REUTERS CORP	756
EUR	34.644	THYSSENKRUPP AG	519
USD	10.212	TIFFANY & CO	719
USD	122.218	TJX COMPANIES INC	4.783
JPY	13.800	TOBU RAILWAY CO LTD	326
JPY	11.300	TOHO GAS CO LTD	418
JPY	9.600	TOKYO ELECTRON LTD	958
JPY	59.300	TOKYO GAS CO LTD	1.317
JPY	36.000	TOKYU CORP	515
JPY	204.300	TORAY INDUSTRIES INC	1.258
CAD	139.890	TORONTO-DOMINION BANK	6.080
EUR	326.486	TOTAL SA	15.077
JPY	13.400	TOTO LTD	407
JPY	8.500	TOYO SUISAN KAISHA LTD	260
JPY	2.600	TOYODA GOSEI CO LTD	45
JPY	143.200	TOYOTA MOTOR CORP	7.314
USD	11.391	TRACTOR SUPPLY COMPANY	831

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	34.224	TRANSUNION	1.700
AUD	185.506	TRANSURBAN GROUP	1.331
USD	16.294	TRAVELERS COS INC/THE	1.707
AUD	74.760	TREASURY WINE ESTATES LTD	681
USD	12.632	TRIMBLE INC	364
USD	8.953	TRIPADVISOR INC	422
DKK	3.263	TRYG A/S	72
GBP	22.441	TUI AG-DI	281
USD	33.380	TWITTER INC	839
EUR	4.271	UBISOFT ENTERTAINMENT	301
CHF	206.740	UBS GROUP AG-REG	2.245
EUR	6.606	UCB SA	471
USD	5.418	ULTA BEAUTY INC	1.160
EUR	17.246	UMICORE	601
USD	5.579	UNDER ARMOUR INC-CLASS A	86
USD	5.619	UNDER ARMOUR INC-CLASS C	79
EUR	9.990	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1.353
EUR	103.979	UNICREDIT SPA	1.029
EUR	91.257	UNILEVER NV-CVA	4.327
GBP	67.241	UNILEVER PLC	3.078
USD	85.335	UNION PACIFIC CORP	10.319
EUR	9.520	UNIPER SE	215
USD	6.270	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	459
SGD	74.812	UNITED OVERSEAS BANK LTD	1.180
USD	8.816	UNITED RENTALS INC	791
USD	78.899	UNITED TECHNOLOGIES CORP	7.349
GBP	30.087	UNITED UTILITIES GROUP PLC	247
USD	70.640	UNITEDHEALTH GROUP INC	15.394
SGD	39.930	UOL GROUP LTD	159
EUR	40.385	UPM-KYMMENE OYJ	895
JPY	11.600	USS CO LTD	171
EUR	15.690	VALEO SA	400
USD	116.020	VALERO ENERGY CORP	7.609
USD	6.604	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	655
EUR	34.619	VEOLIA ENVIRONNEMENT	622
EUR	2.409	VERBUND AG	90
CAD	45.933	VERMILION ENERGY INC	846
USD	14.658	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2.125
DKK	12.237	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	807

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	23.877	VF CORP	1.490
USD	23.380	VIACOM INC-CLASS B	526
AUD	263.018	VICINITY CENTRES	421
CHF	2.598	VIFOR PHARMA AG	246
EUR	31.609	VINCI SA	2.276
USD	91.123	VISA INC-CLASS A SHARES	10.517
EUR	44.574	VIVENDI	949
USD	3.195	VMWARE INC-CLASS A	383
GBP	1.485.735	VODAFONE GROUP PLC	2.531
SEK	98.065	VOLVO AB-B SHS	1.122
EUR	8.430	VOPAK	335
USD	12.418	VOYA FINANCIAL INC	436
USD	4.445	WABCO HOLDINGS INC	417
USD	57.343	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	3.428
USD	82.821	WALT DISNEY CO/THE	7.944
EUR	31.844	WARTSILA OYJ ABP	442
USD	5.559	WATERS CORP	917
USD	4.972	WAYFAIR INC- CLASS A	392
USD	30.554	WEC ENERGY GROUP INC	1.851
GBP	17.732	WEIR GROUP PLC/THE	256
USD	35.899	WELLTOWER INC	2.180
EUR	1.542	WENDEL	161
AUD	63.122	WESFARMERS LTD	1.252
JPY	11.100	WEST JAPAN RAILWAY CO	687
USD	20.744	WESTERN UNION CO	310
CAD	6.909	WESTON (GEORGE) LTD	398
AUD	192.238	WESTPAC BANKING CORP	2.964
USD	39.323	WESTROCK CO	1.299
CAD	59.175	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	1.010
USD	3.938	WHIRLPOOL CORP	368
GBP	10.753	WHITBREAD PLC	549
DKK	7.172	WILLIAM DEMANT HOLDING	178
USD	9.145	WILLIS TOWERS WATSON PLC	1.215
EUR	5.315	WIRECARD AG	706
USD	7.583	WIX.COM LTD	599
GBP	82.996	WM MORRISON SUPERMARKETS	197
EUR	15.462	WOLTERS KLUWER	799
GBP	98.860	WOOD GROUP (JOHN) PLC	558
AUD	65.869	WOOLWORTHS GROUP LTD	1.193

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	6.431	WORKDAY INC-CLASS A	898
USD	13.416	WORLDPAY INC-CLASS A	897
AUD	21.340	WORLEYPARSONS LTD	150
USD	12.141	WP CAREY INC	694
GBP	60.630	WPP PLC	572
CAD	12.638	WSP GLOBAL INC	475
USD	4.764	WW GRAINGER INC	1.177
HKD	100.800	WYNN MACAU LTD	192
USD	44.616	XCEL ENERGY INC	1.923
USD	18.388	XEROX CORP	318
USD	19.428	XILINX INC	1.447
USD	16.546	XYLEM INC	966
JPY	141.900	YAHOO JAPAN CORP	310
JPY	11.500	YAKULT HONSHA CO LTD	708
JPY	12.000	YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP IN	101
JPY	7.000	YAMAHA CORP	261
JPY	16.600	YAMAHA MOTOR CO LTD	286
JPY	17.500	YASKAWA ELECTRIC CORP	376
JPY	16.700	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	253
EUR	3.974	ZALANDO SE	89
USD	29.836	ZOETIS INC	2.233
JPY	10.800	ZOZO INC	173
CHF	6.723	ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.749
<b>Totaal van beleggingen</b>			<b>1.417.338</b>



## Landenverdeling

Onderstaande tabel geeft de verdeling weer naar land van vestiging van de emittent.

Land	Waarde x € 1.000 31-12-2018	% Fonds- vermogen	Waarde x € 1.000 31-12-2017	% Fonds- vermogen
Verenigde Staten	865.781	60,7	499.994	55,0
Japan	118.627	8,3	82.194	9,1
Verenigd Koninkrijk	68.421	4,8	49.687	5,5
Frankrijk	64.326	4,5	39.198	4,3
Canada	53.905	3,8	60.352	6,7
Duitsland	41.368	2,9	36.398	4,0
Zwitserland	36.308	2,5	22.932	2,5
Australië	36.286	2,5	23.992	2,6
Overige landen (belangen <2,5%)	132.316	9,3	89.173	9,8
	<b>1.417.338</b>	<b>99,3</b>	<b>903.920</b>	<b>99,5</b>

## Wisselkoersen

Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de Euro weer.

Valuta	Afkorting	31-12-2018	31-12-2017
Amerikaanse dollar	USD	1,14315	1,20080
Australische dollar	AUD	1,62380	1,53525
Canadese dollar	CAD	1,56130	1,50450
Deense kroon	DKK	7,46245	7,44540
Engelse pond	GBP	0,89755	0,88765
Hong Kong dollar	HKD	8,95015	9,38705
Japanse yen	JPY	125,42070	135,27010
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,70480	1,68840
Noorse kroon	NOK	9,89875	9,82175
Singapore dollar	SGD	1,55815	1,60475
Zweedse kroon	SEK	10,13500	9,83150
Zwitserse frank	CHF	1,12690	1,17015

Den Haag, 19 april 2019

**NN Investment Partners B.V.**

## 4. Overige gegevens

### 4.1 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 Fonds hadden per 31 december 2018 en per 1 januari 2018 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	31-12-2018
ING Groep NV	Aandeel	42
Morgan Stanley	Aandeel	1.440
NN Group NV*	Deferred shares	9.926
NN Group NV**	Share plan account	16.951
ING Groep NV***	Optierecht	1.191

Per 1 januari 2018 hadden de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde datum, geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Fonds.

\* Aan bestuurders zijn uit hoofde van hun functie uitgestelde aandelen verleend. Aan het definitief verkrijgen en verhandelen van deze aandelen zijn voorwaarden verbonden.

\*\* Dit is een online beleggingsrekening waar de uitgestelde variabele beloning van NN IP medewerkers wordt geadministreerd. Binnen strikte voorwaarden kunnen vanaf deze online beleggingsrekening verkregen aandelen worden verhandeld.

\*\*\* Het betreft het recht om binnen een vooraf vastgestelde periode een toegekende optie op ING aandelen uit te oefenen tegen een vooraf vastgestelde koers.

## 4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### *Ons oordeel*

Wij hebben de jaarrekening 2018 van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (hierna 'het fonds') per 31 december 2018 en van het resultaat en de kasstromen over 2018, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2018;
2. de winst-en-verliesrekening over 2018;
3. het kasstroomoverzicht over 2018; 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 NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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 vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- de algemene informatie;
- het bestuursverslag; en
- de overige gegevens.

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.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening 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 niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

#### ***Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening***

De beheerder 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 verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

#### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

Onze verantwoordelijkheid 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 de 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.

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 fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;

- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht 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 het fonds 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 met governance belaste personen 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.

Utrecht, 19 april 2019

**KPMG Accountants N.V.**

G.J. Hoeve RA