

Jaarverslag 2021

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Jaarrekening 2021	41
3.1	Balans	42
3.2	Winst-en-verliesrekening	43
3.3	Kasstroomoverzicht	44
3.4	Toelichting.....	45
3.5	Toelichting op de balans	50
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	57
3.7	Overige algemene toelichtingen	59
3.8	Toelichting Participatieklasse P	62
3.10	Toelichting Participatieklasse Z	65
3.11	Toelichting Participatieklasse T	68
3.12	Samenstelling van de beleggingen	71
4.	Overige gegevens	95

1. Algemene informatie

Beheerder

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

Directieleden NN Investment Partners B.V.

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

Bewaarder

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

Juridisch eigenaar

Bewaarstichting NNIP I

Directieleden Bewaarstichting NNIP I

H. Brink
T. Katgerman
A.F. Yska

Accountant

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. Bestuursverslag

2.1 Kerncijfers Participatieklasse P

		2021	2020	2019	2018	2017
Fondsvermogen (x 1.000)	€	580.446	599.970	798.011	639.786	908.549
Aantal geplaatste participaties (stuks)		17.024.645	22.515.480	31.630.274	32.400.523	43.505.069
Participatiewaarde	€	34,09	26,65	25,23	19,75	20,88
Transactieprijs	€	34,12	26,67	25,25	19,76	20,88
Uitkering per participatie	€	0,85	0,49	0,54	0,40	-
Netto rendement Participatieklasse	%	31,59	7,81	30,80	-3,55	7,72
Rendement van de index	%	31,07	6,33	30,02	-4,11	6,03
Relatief rendement	%	0,52	1,48	0,78	0,56	1,69

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	10.555	16.930	18.603	18.408	18.545
Bedrijfslasten	-1.007	-1.381	-1.294	-1.423	-1.303
Waardeveranderingen	148.826	39.983	174.199	-36.749	33.985
Totaal beleggingsresultaat	158.374	55.532	191.508	-19.764	51.227

Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	0,56	0,52	0,58	0,49	0,49
Bedrijfslasten	-0,05	-0,04	-0,04	-0,04	-0,03
Waardeveranderingen	7,89	1,23	5,47	-0,98	0,89
Totaal beleggingsresultaat	8,40	1,71	6,01	-0,53	1,35

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse P

Opgenomen periode

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

Participatieklasse P van het Fonds is op 16 januari 2017 gestart. De onder 2017 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 16 januari tot en met 31 december.

Participatiewaarde

De participatiewaarde van Participatieklasse P van het Fonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De participatiewaarde van Participatieklasse P wordt bepaald door de waarde van Participatieklasse P te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van Participatieklasse P.

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse P van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse P met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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 bepaling van de participatiewaarde 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.

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

		2021	2020	2019
Fondsvermogen (x 1.000)	€	2.049.467	980.155	315.473
Aantal geplaatste participaties (stuks)		11.490.414	7.178.584	2.479.229
Participatiewaarde	€	178,36	136,54	127,25
Transactieprijs	€	178,51	136,66	127,36
Uitkering per participatie	€	1,37	0,75	-
Netto rendement Participatieklasse	%	31,78	7,97	27,25
Rendement van de index	%	31,07	6,33	26,39
Relatief rendement	%	0,71	1,64	0,86

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2021	2020	2019
Inkomsten	29.517	14.776	4.545
Bedrijfslasten	-569	-227	-98
Waardeveranderingen	409.282	71.222	30.409
Totaal beleggingsresultaat	438.230	85.771	34.856

Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2021	2020	2019
Inkomsten	2,89	2,60	2,94
Bedrijfslasten	-0,06	-0,04	-0,06
Waardeveranderingen	40,01	12,53	19,66
Totaal beleggingsresultaat	42,84	15,09	22,54

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse Z

Opgenomen periode

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

Participatieklasse Z van het Fonds is op 8 januari 2019 gestart. De onder 2019 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2019 respectievelijk de periode 8 januari tot en met 31 december 2019.

Participatiewaarde

De participatiewaarde van Participatieklasse Z van het Fonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De participatiewaarde van Participatieklasse Z wordt bepaald door de waarde van Participatieklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van Participatieklasse Z.

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse Z van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse Z met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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

Netto rendement

Het netto rendement van Participatieklasse Z 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 Z 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 bepaling van de participatiewaarde 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.

2.3 Kerncijfers Participatieklasse T

		2021	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x 1.000)	€	419.376	574.457	419.045	785.535
Aantal geplaatste participaties (stuks)		129.667	229.787	175.658	412.146
Participatiewaarde	€	3.234,25	2.499,96	2.385,57	1.905,96
Transactieprijs	€	3.236,84	2.502,21	2.387,71	1.907,49
Uitkering per participatie	€	49,16	64,21	96,80	-
Netto rendement Participatieklasse	%	31,62	7,83	30,79	-4,70
Rendement van de index	%	31,07	6,33	30,02	-5,51
Relatief rendement	%	0,55	1,50	0,77	0,81

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2021	2020	2019	2018
Inkomsten	7.967	7.229	10.204	18.192
Bedrijfslasten	-684	-552	-640	-1.107
Waardeveranderingen	114.026	15.320	110.621	-56.658
Totaal beleggingsresultaat	121.309	21.997	120.185	-39.573

Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2021	2020	2019	2018
Inkomsten	51,73	46,88	54,53	48,43
Bedrijfslasten	-4,44	-3,58	-3,42	-2,95
Waardeveranderingen	740,34	99,35	591,20	-150,83
Totaal beleggingsresultaat	787,63	142,65	642,31	-105,35

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse T

Opgenomen periode

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

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

Participatiewaarde

De transactieprijs van Participatieklasse T van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse T met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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 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 bepaling van de participatiewaarde 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.

2.4 Algemene fondsinformatie

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 maakten gedurende de verslagperiode deel uit van NN Group N.V.

NN Investment Partners B.V. maakt deel uit van NN Investment Partners (NN IP), wat gedurende de verslagperiode een organisatorische eenheid binnen NN Group N.V. was. NN IP voert voor de beheerder de beheerhandelingen uit en stelt haar administratieve apparaat ter beschikking aan de 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, met uitzondering van Participatieklasse Z, een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Participatieklasse P en T is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee.

2.5 Overname NN IP

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

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

2.6 Doelstelling

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

2.7 Beleggingsbeleid

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

De index is een brede weergave van het beleggingsuniversum van het Fonds. Het Fonds mag niet beleggen in effecten die buiten dit universum vallen maar kan effecten ontvangen als gevolg van herstructureringen en corporate actions. Dergelijke effecten dienen zo spoedig mogelijk te worden verkocht, met daarbij de belangen van de beleggers in acht nemende. Als gevolg van uitsluitingen van ondernemingen die niet voldoen aan de door de beheerder gestelde duurzaamheidscriteria, zal er een verschil zijn tussen de samenstelling van het Fonds en de index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel in lijn te brengen met die van de index.

Het Fonds streeft ernaar 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 wereldwijd die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame ondernemingen handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen volgens algemeen aanvaarde richtlijnen op het gebied van corporate governance. Duurzame ondernemingen combineren hun streven naar goede financiële resultaten met respect voor sociale standaarden (zoals mensenrechten, antidiscriminatie, tegengaan van kinderarbeid) en met respect voor het milieu.

Het Fonds past de normatieve criteria voor verantwoord beleggen van de beheerder toe, welke aanleiding kunnen geven tot bepaalde restricties, zoals beschreven in het hoofdstuk “NN IP Responsible Investment Policy” in het prospectus. Er wordt bijvoorbeeld niet belegd in ondernemingen die algemeen aanvaarde standaarden van verantwoord ondernemen schenden, zoals bescherming van mensenrechten en milieubehoud.

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

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

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

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

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 valutatermijncontracten. 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.

2.8 Dividendbeleid

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

2.9 Index

MSCI World (NR).

2.10 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

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

2.11 Structuur

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds zal bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel elke beursdag participaties kunnen uitgeven of royeren.

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) als gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht ("Wft") in de vorm van een beleggingsfonds met een open end structuur.

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).

Bewaarstichting NNIP I ("de Stichting") is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds dat door de beheerder wordt belegd. 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 vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de participatiewaarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 31-12-2021**Participatieklasse P**

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde participatieklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - P
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A
Handelssymbool	NNESA
ISIN code	NL0012125736
All-in fee	0,175%

Participatieklasse Z

Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - Z
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - Z
ISIN code	NL0013040371

Participatieklasse T

Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel aan de beheerder gelieerde partijen.
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%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,08%
Afslagvergoeding	0,05%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

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.

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.12 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 ("inkoop") 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 en inkoop is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek participaties uitgeven of inkopen. De directie van het Fonds kan de uitgifte of de inkoop van participaties weigeren indien naar het oordeel van de beheerder door uitgifte of de inkoop van participaties het Fonds niet langer zou voldoen aan een of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Uitgifte van participaties van Participatieklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext.

Uitgifte van participaties van Participatieklasse Z en T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen het Fonds en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.13 Kopen en verkopen van participaties in het Fonds

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

Participatieklasse P en de Fund Agent

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

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

Participatieklasse Z en T en de Transfer Agent

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

2.14 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 de belangrijke voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar 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% van het gestort kapitaal vormen welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

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

2.15 Stembeleid

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

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

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

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

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

2.15.1 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 de NN IP Sustainable Investments Strategy wordt geen minimum omvang criterium gehanteerd, daar deze fondsen specifiek hun duurzame beleid en criteria ook via het stembeleid willen uitvoeren. Daarbij kan bij agendapunten die milieuzaken en sociale aangelegenheden betreffen, het stemgedrag afwijken van het stemgedrag bij de andere fondsen waarvoor wordt gestemd.

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

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

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

Hier staat een en ander

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

2.16 Verantwoord beleggen

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

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

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

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

2.16.1 Het integreren van ESG als integraal onderdeel van analyses

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

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

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

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

2.16.2 Goed ondernemingsbestuur en actief stemmen

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

2.16.3 In dialoog met onze bedrijven

Dialoog en engagement met bedrijven zijn onderdeel van het beleggingsproces als een actieve belegger. Onze analisten, portefeuillemanagers en ESG-specialisten hebben regelmatig overleg met de bedrijven waarin NN IP namens haar klanten belegt. Door de voortdurende dialoog stimuleert NN IP bedrijven om te voldoen aan de milieu-, sociale en bestuurlijke werkwijzen die wij passend achten. NN IP verwacht dat alle bedrijven waarin ze belegt normen, beleid en beheerprocessen implementeert ten aanzien van de potentiële ESG-risico's. Om de dialoog en engagement meer kracht bij te zetten werken we regelmatig samen met andere beleggers. Een belangrijk thema binnen ons dialoog programma is corporate governance en leefbaar loon. In het verslagjaar zijn wij begonnen met

extra aandacht geven aan die bedrijven en uitgevende instellingen die onvoldoende scoren op een viertal specifieke parameters rondom ondernemingsbestuur. Deze monitoren wij per kwartaal. Dit om dit onderwerp duidelijker naar voren te brengen in lijn met de Europese richtlijnen voor verantwoord beleggen (SFDR) met betrekking tot goed ondernemingsbestuur.

2.16.4 We steunen internationale initiatieven

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

- NN IP is sinds 2008 ondertekenaar van de principes voor Verantwoord Beleggen van de door de Verenigde Naties ondersteunde Principles for Responsible Investment. Deze verzameling van wereldwijde best practices helpt effectenhouders en vermogensbeheerders bij het integreren van ESG-kwesties in de beleggingspraktijk.
- NN IP kent actieve betrokkenheid bij de VBDO, de Nederlandse Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling. In 2021 hebben we op een bijeenkomst van VBDO een presentatie gegeven hoe wij in onze werkwijze rekening houden met het tegengaan van kinderarbeid.
- Het Nederlandse corporate governance forum Eumedion vertegenwoordigt het belang van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en de kwaliteit van het gerelateerde duurzaamheidsbeleid. Het doel hiervan is goed ondernemingsbestuur en kwalitatief duurzaamheidsbeleid vast te houden en verder te ontwikkelen, gebaseerd op de verantwoordelijkheid die Nederlandse institutionele investeerders hebben. Tegelijkertijd wil Eumedion de acceptatie en het toepassen van algemeen geaccepteerde corporate governance standaarden in Nederland, maar vooral ook in Europa, bevorderen. NN IP is actief lid van de beleggingscommissie, de juridische commissie en de onderzoekscommissie en nam in 2021 actief deel in verschillende gespreksrondes met bestuurders van in Nederland gehuisveste multinationale ondernemingen.
- NN IP is ook lid van het International Corporate Governance Network (ICGN). Deze organisatie bevordert de totstandkoming van effectieve corporate governance standaarden en richtlijnen en biedt ons een klankbord om te bezien hoe goed ondernemingsbestuur te vertalen naar verschillende geografische regio's om vanuit eenheid ruimte te kunnen bieden aan verschillende wijzen van implementatie.
- NN IP is deelnemer aan Climate Action 100+. Dit is een initiatief van beleggers om engagement aan te gaan met ondernemingen die een aanzienlijke hoeveelheid broeikasgassen uitstoten en met andere bedrijven wereldwijd die de energietransitie kunnen stimuleren. In 2021 is vooruitgang geboekt met bedrijven in de chemiesector en nutsbedrijven die elektriciteit opwekken om zowel stappen te zetten in transparantie van CO2 emissies als ook rondom hun ambities op langere termijn. Dat laatste is van groot belang om concretere doelstellingen te kunnen zetten.
- NN Group is lid van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC). De IIGCC is een netwerk van investeerders dat samenwerkt op het gebied van klimaatverandering. Het IIGCC biedt een platform voor samenwerking en begripsvorming tussen investeerders op het gebied van publiek beleid, investeringen en bedrijfsvoering gericht op lange termijn kansen en risico's rondom klimaatverandering. NN IP participeert in het beleidsprogramma van IIGCC, waarin zaken worden behandeld zoals de kansen en risico's rondom klimaatverandering voor bedrijven alsmede de strategie en effectiviteit in het hiermee omgaan en tenslotte het rapporteren hierover.

2.17 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Het Fonds had gedurende de verslagperiode een doelstelling voor duurzaam beleggen, namelijk om het duurzaamheidsprofiel in vergelijking met de MSCI World (Net) Index te verbeteren onder het gelijktijdige streven naar een risico-rendementsprofiel in lijn met dat van de voornoemde benchmark. Meer specifiek was de duurzame doelstelling van het Fonds te beleggen in ondernemingen die hun activiteiten op duurzame wijze uitvoeren. Hiertoe

werden ondernemingen die op het vlak van klimaatverandering, ondernemingsbestuur en afvalintensiteit slecht scoorden uitgesloten. Hieronder is beschreven hoe dit is gemonitord en welke grenswaardes zijn gehanteerd. Het Fonds sloot via screening ook ondernemingen uit die bij controversiële activiteiten en controversieel gedrag betrokken waren.

Screening en uitsluiting

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

- de ontwikkeling, de productie of het onderhoud van of de handel in controversiële wapens;
- de controversiële levering van wapens;
- de productie van tabak;
- pornografie;
- boorwerkzaamheden in het Noordpoolgebied;
- de productie van oliezand en controversiële pijpleidingen;
- schalieolie & -gas;
- de winning van thermische steenkool;
- bont & speciale lederwaren;
- gokken;
- de opwekking van kernenergie.

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

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

Geïdentificeerde ondernemingen die op duurzame wijze opereren

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

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

- **CO₂-intensiteit (Scope 1+2 & 3 (tCO₂e/€ 1 mln omzet)).** De CO₂-intensiteit van het Fonds bedroeg 389,87, wat onder de CO₂-intensiteit van 597,75 voor de benchmark lag. De betere score dan de benchmark is conform de verwachting. Het Fonds beoogt in ondernemingen te beleggen die op duurzame wijze opereren en een lagere CO₂ intensiteit is daar onderdeel van.
- **ESG-rating (Sustainalytics ESG Risk Rating).** De ESG-rating van het Fonds bedroeg 20,05; dit was beter dan de ESG-rating van 21,19 voor de benchmark. Ook deze betere score is in lijn met de verwachting. Het Fonds beoogt in ondernemingen te beleggen die op duurzame wijze opereren en dit komt tot uitdrukking in een betere ESG score.

Taxonomie

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

2.18 DUFAS Code Vermogensbeheerders

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

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

2.19 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 aandelen 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.
- voor de overige activa van het Fonds gaat de bewaarder na of het Fonds de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in het Fonds gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten 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 de statuten van het Fonds
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van het Fonds

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

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

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

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.

2.20 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 2021' van het bestuursverslag is een nadere toelichting opgenomen over het eventuele gebruik van derivaten in de verslagperiode.

De volatiliteit wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie; deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. Bij een grote standaarddeviatie (= hoge volatiliteit) is er sprake van een brede range van mogelijke uitslagen. De standaarddeviatie ultimo 2021 bedroeg 14,90% (ultimo 2020: 16,02%).

De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de index. De tracking error wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. De tracking error ultimo 2021 bedroeg 0,80% (ultimo 2020: 0,88%).

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 beschikbare cash van het Fonds was in de verslagperiode 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.

Russische invasie in Oekraïne

Op 24 februari 2022 begon Rusland een militair offensief tegen Oekraïne. Dit leidde tot wijdverbreide sancties tegen Rusland en verhoogde veiligheids- en cyberdreigingen.

De situatie in de regio verandert snel; de beheerder van het Fonds volgt de situatie nauwgezet en zal alle actie ondernemen die noodzakelijk en in het belang van de participanten van het Fonds is. Dit betreft, maar is niet beperkt tot, het waarborgen dat de vereisten van alle internationale sancties worden nageleefd, dat het vermogen van het Fonds proactief wordt beheerd om risico's zoveel mogelijk te beperken, en dat de beheerder en andere belangrijke leveranciers alle beschermende maatregelen en protocollen blijven toepassen en verhoogde cyberdreigingen blijven bewaken.

Hoewel het Fonds geen vermogen rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden heeft belegd, hebben marktverstoringen vanwege de huidige geopolitieke gebeurtenissen een wereldwijde impact en zijn de gevolgen onzeker. Dergelijke verstoringen kunnen het rendement van het Fonds nadelig beïnvloeden. De beheerder van het Fonds blijft de ontwikkelingen volgen en de gevolgen voor het Fonds evalueren.

Impact COVID-19*COVID-19 en bedrijfscontinuïteitsplan*

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

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

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

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

Markontwikkelingen

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

Inzicht in risico's

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

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

- In de toelichting op het gevoerde beleggingsbeleid gedurende de verslagperiode worden in de paragraaf "Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid" de belangrijkste ontwikkelingen, afwegingen en beslissingen ten aanzien van het gevoerde risicobeleid toegelicht.
- In de toelichting op de balans worden de specifieke risico's ten aanzien van het gebruik van financiële instrumenten weergegeven.
- Het opgenomen overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's per verslagmoment.
- 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.

2.21 Risicobeheer

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

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

NN Investment Partners B.V., de beheerder van het 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 waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

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

Het 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 marktbevingen wordt vergroot. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

2.22 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. De totale economische blootstelling mag niet groter zijn dan 100% van de Net Asset Value van het Fonds. Zoals in het prospectus in de paragraaf 'Beleggingsbeleid' is aangegeven zal geen nadere verantwoording hierover worden afgelegd in het jaarverslag.

2.23 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.

2.23.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2021

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

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

2.23.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2021

Marktontwikkelingen

Voor aandelenbeleggers was 2021 een uitstekend jaar. Sterke bedrijfsresultaten, verbeterende macro-economische cijfers en optimisme ten aanzien van de pandemie, gesteund door de uitrol van vaccins en de ontwikkeling van medicijnen tegen het virus, stuwden de aandelenkoersen het hele jaar door omhoog. De MSCI World Net Index won 31,1% in euro. Door de komst van de uiterste besmettelijke omikronvariant van het COVID-19-virus nam de volatiliteit toe maar uiteindelijk ontspoorde de tot dan toe indrukwekkend koersperformance van aandelen hierdoor niet. De markten ondervonden ook steun van de gewijzigde machtsverhoudingen in de Amerikaanse Senaat. Nadat de Democraten de meerderheid in de Senaat kregen, ontstond er ruimte voor ingrijpende beleidsinitiatieven. Het infrastructuurplan van USD 1 biljoen van Joe Biden werd in november goedgekeurd.

De meeste centrale banken in de ontwikkelde landen zetten gedurende het grootste deel van het jaar hun accommoderende monetaire beleid voort en bestempelden sterker dan verwachte inflatiecijfers als kortstondig. Tegen het einde van het jaar kwam hierin echter verandering: de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) gebruikte in haar verklaring na de vergadering van medio december het woord 'tijdelijk' niet meer en kondigde aan dat zij de kwantitatieve verruiming versneld zou stopzetten. De ECB liet weten dat zij haar reguliere activa-aankoopprogramma nog zou verhogen, maar het pandemie-noodaankoopprogramma ging afbouwen. In het Verenigd Koninkrijk verhoogde de Bank of England haar beleidsrente naar 0,25%.

De VS was dankzij de sterke performance van de technologiesector de beste regio, op de voet gevolgd door Europa. Het besluit van de Japanse premier Yoshihide Suga om af te treden werd door de markten positief ontvangen maar dit kon niet voorkomen dat Japan achterbleef bij de overige ontwikkelde regio's. De opkomende markten bleven ook achter, waarbij China gebukt ging onder de schuldperikelen in de vastgoedsector en de gevolgen van het onderzoek door toezichthouders in de sectoren technologie, onderwijs en gaming.

Waardeaandelen deden het in 2021 beter dan groeiaandelen. Dit was echter niet het geval in Europa waar door de kracht van de technologiesector het tegenovergestelde beeld zichtbaar was. Dankzij de sterke stijging van de olieprijs was energie de best presterende sector. Nutsbedrijven en niet-duurzame consumentengoederen waren de zwakste sectoren.

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Fonds over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021. 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.

Als gevolg van het duurzame uitsluitingenbeleid van het Fonds is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille van het Fonds en de samenstelling van de index. Dit kan tot een rendementsverschil leiden. Ieder kwartaal wordt de portefeuille geoptimaliseerd om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Fonds ten opzichte van de index zo laag mogelijk is. Door het zeer geringe verschil in sectorwegingen ten opzichte van de index was er in 2021 vrijwel geen sprake van een (sector)allocatie-effect. De positieve afwijking in rendement gedurende de verslagperiode was vrijwel volledig te wijten aan de selectie van aandelen als gevolg van het duurzaamheidsbeleid (selectie-effect).

Onze aandelenselectie in de sector gezondheidszorg droeg positief aan het relatief rendement bij (+0,5%). Dit was deels te danken aan onze onderwogen posities in de farmaceutische ondernemingen Novartis en Johnson and Johnson die beide achterbleven. Vanwege hun betrokkenheid bij ESG-controverses zijn deze twee aandelen uitgesloten uit ons beleggingsuniversum. De aandelenselectie in de technologiesector voegde ook waarde toe, mede dankzij onze overwogen positie in NVIDIA Corp, een belangrijke producent van grafische verwerkingseenheden voor de aansturing van hoogwaardige applicaties, alsook voor kunstmatige intelligentie en autonoom rijden. De grootste negatieve bijdrage in de verslagperiode kwam van onze aandelenselectie in communicatiediensten (-0,8%). Dit was het gevolg van onze onderwogen positie in Alphabet eerder in het jaar. Onze aandelenselectie in de energiesector pakte eveneens negatief uit (-0,3%), vooral doordat Exxon Mobil in de portefeuille ontbrak (-0,1%).

We hebben het ESG-profiel van het beleggingsuniversum gedurende de verslagperiode vier keer getoetst. Dit leidde tot enkele aanpassingen in de portefeuille. Tot de aandelen die aan de portefeuille zijn toegevoegd, behoren enkelen namen die pas kort in de index zijn opgenomen, waaronder de technologiebedrijven Zoom Video Communications en Snowflake die in de laatste paar jaar sterk zijn gegroeid. De videoconferentieservice van Zoom was tijdens de pandemie populair onder bedrijven en is goed gepositioneerd voor de nieuwe manier van werken. Snowflake is een clouddataplatform dat ook aanzienlijk van de versnelde dynamiek van op afstand werken heeft geprofiteerd. Een ander nieuw technologieaandeel in de portefeuille is SolarEdge, producent van omvormers voor zonnepanelen. De onderneming heeft een leidende marktpositie en een sterk concurrentievoordeel in de snelgroeiende zonnecomponent van de energiewaardeketen. Activision Blizzard hebben we op onze uitsluitingslijst geplaatst nadat het California Department of Fair Employment and Housing (DFEH) een rechtszaak tegen deze ontwikkelaar van games had aangespannen. De controverses die schending van loonafspraken, discriminatie op grond van geslacht en seksuele intimidatie betreft, resulteert in een rood signaal in ons screeningsproces. Andere opmerkelijke namen die niet langer deel van ons beleggingsuniversum uitmaken, zijn Analog Devices (fabrikant van halfgeleiders) vanwege betrokkenheid bij militaire wapens en Mosaic (mijnbouw van potas en fosfaat) vanwege de afvalvoetafdruk.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

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

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

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruikgemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

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

In de afgelopen maanden zijn de vooruitzichten voor het monetair beleid in de ontwikkelde landen in snel tempo geëvolueerd. Dit houdt nauw samen met de omhoogschietende inflatiecijfers. De Amerikaanse Federal Reserve gaat haar kwantitatieve verruiming versneld afbouwen en zal naar verwachting de beleidsrentes in 2022 vijf tot zes keer verhogen. Verwacht wordt dat de Europese Centrale Bank (ECB) de rente dit jaar twee keer verhoogt. Aan het budgettaire front signaleren we een divergentie tussen de VS en de eurozone. Nu de regering-Biden er niet in is geslaagd om het 'Build Back Better'-programma door de Senaat te loodsen, stevent de VS af op een forse krimp van de begroting met tot wel 5% in 2022. In Europa is dit niet het geval. Het Europees Herstelfond zal voor een bescheiden positieve impuls zorgen. In Japan heeft premier Kishida een omvangrijk begrotingspakket gepresenteerd.

Los van geopolitieke ontwikkelingen en monetaire beleid ervaren regeringen wereldwijd nog altijd een urgentie ten aanzien van klimaatverandering en stemmen ze hun stimuleringsmaatregelen deels ook af op vermindering van klimaatrisico's. Ondanks de tegenvaller met betrekking tot het 'Build Back Better'-wetsvoorstel ondersteunen de plannen van Joe Biden voor schone energie in de VS de energietransitie. China heeft zich intussen gecommitteerd aan emissieneutraliteit in 2060 en op de COP26-conferentie in Glasgow deden wereldleiders ook een aantal toezeggingen gedaan.

2.24 Beloningsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beloning over het boekjaar

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

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

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

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

Kwantitatieve informatie

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

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

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

Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2021

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

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

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

Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2020

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

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

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

Beloningsinformatie derde partijen

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

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

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

2.25 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 2021 tot en met 31 december 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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

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

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

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende de verslagperiode hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor NN Enhanced Index Sustainable 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, 22 april 2022

NN Investment Partners B.V.

3. Jaarrekening 2021

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

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	3.036.468	2.142.772
		3.036.478	2.142.772
Vorderingen			
	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		10.759	2
Te vorderen dividend		2.054	1.507
Vorderingen op participanten		176	468
Overige vorderingen		7.731	5.560
		20.720	7.537
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		5.663	4.740
		5.663	4.740
Kortlopende schulden			
	3.5.5		
Schulden aan participanten		12.062	-
Overige schulden		1.500	467
		13.562	467
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		12.821	11.810
Uitkomst van activa minus passiva		3.049.289	2.154.582
Vermogen participanten		2.331.376	1.991.282
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		717.913	163.300
Fondsvermogen	3.5.6	3.049.289	2.154.582

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	Referentie	2021	2020
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		47.043	38.368
Waardeveranderingen beleggingen	3.6.2	672.134	126.525
Overige resultaten	3.6.3		
Valutakoersverschillen		45	-407
Interest		-	4
Op- en afslagvergoeding		951	970
Som der bedrijfsopbrengsten		720.173	165.460
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.4		
Kosten		2.229	2.132
Interest		31	28
Som der bedrijfslasten		2.260	2.160
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		717.913	163.300

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-1.326.507	-1.445.591
Verkoop van beleggingen	1.094.188	950.980
Ontvangen dividend	46.496	38.345
Overige resultaten	-2.171	-1.330
Betaalde interest overige resultaten	-31	-28
Betaalde kosten	-1.196	-1.991
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-189.221	-459.615
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	852.257	1.106.932
Inkoop van participaties	-626.390	-617.817
Ontvangen op- en afslagvergoeding	951	970
Uitkering aan participanten	-36.719	-30.812
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	190.099	459.273
NETTO KASSTROOM	878	-342
Valutakoersverschillen	45	-407
Mutatie liquide middelen	923	-749
Stand liquide middelen begin verslagperiode	4.740	5.489
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	5.663	4.740

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.

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

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

Valuta	Afkorting	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	USD	1,13719	1,22355
Australische dollar	AUD	1,56412	1,58562
Canadese dollar	CAD	1,43646	1,55881
Deense kroon	DKK	7,43751	7,44343
Engelse pond	GBP	0,83960	0,89510
Hong Kong dollar	HKD	8,86587	9,48720
Israëlische shekel	ILS	3,53940	3,92857
Japanse yen	JPY	130,95311	126,32541
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,66097	1,69938
Noorse kroon	NOK	10,02808	10,47601
Singapore dollar	SGD	1,53310	1,61708
Zweedse kroon	SEK	10,29592	10,04851
Zwitserse frank	CHF	1,03614	1,08154

3.4.2 Securities lending

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

3.4.3 Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

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

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

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

Vorderingen en schulden

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

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

Beleggingen

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

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

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

- aandelen worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- obligaties en andere vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst bekende biedkoers.
- beleggingen in andere NN IP fondsen worden gewaardeerd op de intrinsieke waarde van die(zelfde) dag.
- beleggingen in extern geadmistreerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van laatst bekende marktnotering.
- opties worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op curve- en volatiliteitsdata uit actieve markten.
- de reële waarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingsmodellen. De netto contante waarde berekening vindt plaats aan de hand van de discount-curve van de betreffende valuta.
- futures worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- de reële waarde van interest rate swaps is gebaseerd op de contante waarde van de ultimo verslaggevingsperiode bekende verwachte kasstromen verdisconteerd met de marktrente ultimo verslaggevingsperiode. De netto contante waarde berekening vindt plaats aan de hand van de OIS curve (Overnight Indexed Swap) dan wel een andere relevante curve.

- Inflation linked swaps worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op curve- en inflatie data uit actieve markten.
- total return swaps worden gewaardeerd op marktwaarde, die is gebaseerd op de contante waarde van de verwachte kasstromen, onder aftrek van op de balansdatum eventueel verdiende respectievelijk verschuldigde interest.
- kredietderivaten worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van dienst van de data leverancier en bestaat uit: een theoretische waarde met behulp van curve en spread data uit actieve markten voor kredietderivaten die niet op een beurs worden genoteerd, en de beurswaarde voor kredietderivaten die wel op een beurs worden genoteerd (CDX).

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

Overige, als beleggingen aangemerkte, financiële instrumenten worden gewaardeerd op 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.

Zekerheden

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

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

Overige activa en passiva

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

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

Fondsvermogen

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.

Security lending

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

3.4.4 Grondslagen van resultaatbepaling

Algemeen

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

Dividend

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

Interest

Interest wordt toegerekend aan de periode waarop deze betrekking heeft.

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Resultaat participatieklasse

Het resultaat van een Participatieklasse van het Fonds is samengesteld uit waardeveranderingen van de beleggingen, de in het boekjaar gedeclareerde dividenden, interest en de opbrengst uit verbruikleen van effecten onder aftrek van aan het boekjaar 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 het boekjaar waarop zij betrekking hebben.

Aan- en verkoopkosten

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

3.4.5 Grondslagen van het kasstroomoverzicht

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

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

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	2.142.772	1.521.638
Aankopen	1.326.507	1.445.591
Verkopen	-1.104.945	-950.982
Waardeveranderingen	672.134	126.525
Stand ultimo verslagperiode	3.036.468	2.142.772

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 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 marktbewegingen wordt vergroot.

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

- Het overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie betreffende de mate van spreiding van beleggingen per individuele naam per valuta. Tevens is in de paragraaf marktrisico de verdeling naar land opgenomen.

Landenverdeling

Onderstaande tabel geeft de landenverdeling van de aandelenportefeuille.

Land	Waarde x € 1.000 31-12-2021	% Fonds- vermogen	Waarde x € 1.000 31-12-2020	% Fonds- vermogen
Verenigde Staten	2.078.281	68,2	1.392.991	64,6
Japan	197.995	6,5	166.113	7,7
Canada	109.826	3,6	73.714	3,4
Verenigd Koninkrijk	109.391	3,6	85.186	4,0
Zwitserland	94.131	3,1	67.227	3,1
Frankrijk	87.339	2,9	72.734	3,4
Duitsland	68.757	2,3	61.650	2,9
Overige landen (belangen <2,5%)	290.748	9,4	223.157	10,4
	3.036.468	99,6	2.142.772	99,5

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 luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.

Valutapositie

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

Per 31 december 2021

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
USD	2.353.478	-	2.353.478	2.069.538	67,9%
EUR	302.465	-	302.465	302.465	9,9%
JPY	25.840.526	-	25.840.526	197.325	6,5%
CAD	157.289	-	157.289	109.498	3,6%
GBP	90.199	-	90.199	107.430	3,5%
CHF	97.473	-	97.473	94.071	3,1%
Overige valuta's				168.962	5,5%
Totaal				3.049.289	100,0%

Per 31 december 2020

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
USD	1.716.083	-	1.716.083	1.402.544	65,1%
EUR	234.090	-	234.090	234.090	10,9%
JPY	21.011.977	-	21.011.977	166.332	7,7%
GBP	75.768	-	75.768	84.648	3,9%
CAD	115.151	-	115.151	73.871	3,4%
CHF	68.723	-	68.723	63.542	2,9%
Overige valuta's				129.555	6,1%
Totaal				2.154.582	100,0%

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

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	31-12-2021	31-12-2020
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	3.036.468	2.142.772
Stand ultimo verslagperiode	3.036.468	2.142.772

Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Officieel genoteerd	3.036.468	2.142.772
Stand ultimo verslagperiode	3.036.468	2.142.772

3.5.3 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.

3.5.4 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.5 Kortlopende schulden

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

Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

3.5.6 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	599.970	980.155	574.457	2.154.582
Uitgifte van participaties	42.656	679.941	129.368	851.965
Inkoop van participaties	-204.963	-34.530	-398.959	-638.452
Uitkeringen aan participanten	-15.591	-14.329	-6.799	-36.719
Vermogen participanten	422.072	1.611.237	298.067	2.331.376
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	158.374	438.230	121.309	717.913
Stand ultimo verslagperiode	580.446	2.049.467	419.376	3.049.289

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	798.011	315.473	419.045	1.532.529
Uitgifte van participaties	247.114	583.868	276.400	1.107.382
Inkoop van participaties	-483.709	-501	-133.607	-617.817
Uitkeringen aan participanten	-16.978	-4.456	-9.378	-30.812
Vermogen participanten	544.438	894.384	552.460	1.991.282
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	55.532	85.771	21.997	163.300
Stand ultimo verslagperiode	599.970	980.155	574.457	2.154.582

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting. Tevens kan hieronder opgenomen zijn de verrekening via afdrachtvermindering van Nederlandse en buitenlandse bronbelasting, die uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling van het Fonds bij de Nederlandse belastingdienst mogelijk is.

3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Gerealiseerde winsten aandelen	206.716	83.395
Ongerealiseerde winsten aandelen	576.865	261.737
Gerealiseerde verliezen aandelen	-23.697	-81.662
Ongerealiseerde verliezen aandelen	-87.750	-136.945
Totaal waardeveranderingen beleggingen	672.134	126.525

3.6.3 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

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	2021	2020
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	951	970

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.

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,09%	1 januari 2021	5 maart 2021
	0,08%	5 maart 2021	31 december 2021
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2021	5 maart 2021
	0,05%	5 maart 2021	31 december 2021

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	2021	2020
Ten laste van het Fonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	589	536

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

3.7.2 Portfolio Turnover Ratio

	2021	2020
Aankopen van beleggingen	1.326.507	1.445.591
Verkopen van beleggingen	1.104.945	950.982
Totaal van beleggingstransacties	2.431.452	2.396.573
Uitgifte van participaties	851.965	1.107.382
Inkoop van participaties	638.452	617.817
Totaal mutaties in participaties	1.490.417	1.725.199
Portfolio turnover	941.035	671.374
Gemiddeld fondsvermogen	2.637.295	1.836.536
Portfolio turnover ratio	36	37

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.

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 bepaling van de participatiewaarde 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. 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.

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. maakt geen gebruik van deze provisies. De benodigde research wordt door NN Investment Partners B.V. zelf betaald voor de fondsen die door haar direct beheerd worden. Dat geldt ook voor direct aan NN Investment Partners B.V. gelieerde partijen. Voor derde partijen die ingezet zijn voor het beheer van de fondsen geldt dat zij, onder omstandigheden, wel gebruik kunnen maken van softdollar arrangementen. Indien een derde partij in haar werkzaamheden voor onze fondsendergelijke informatie van financiële dienstverleners ontvangt kan het zijn dat daar geen contractuele afspraken aan ten grondslag liggen.

Commission sharing arrangementen

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

3.7.5 Resultaatbestemming

Op 22 juni 2021 (datum ex dividend) zal voor de participatieklassen van het Fonds een dividenduitkering worden gedaan ter grootte van:

Participatieklasse P:	€ 9.677.000
Participatieklasse Z:	€ 28.433.000
Participatieklasse T:	€ 7.180.000

Het dividendbedrag per participatie zal kort voor de genoemde datum worden berekend. De uitkering zal geschieden onder inhouding van 15% dividendbelasting. Het niet als dividend uit te keren deel van het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zal worden toegevoegd aan de Overige reserves van de betreffende aandelenklasse van het Fonds.

3.7.6 Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

3.8 Toelichting Participatieklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	599.970	798.011
Uitgifte van participaties	42.656	247.114
Inkoop van participaties	-204.963	-483.709
Uitkering aan participanten	-15.591	-16.978
	-177.898	-253.573
Inkomsten uit beleggingen	10.319	16.561
Overige resultaten	236	369
All-in fee	-1.000	-1.369
Interestlasten	-7	-12
	9.548	15.549
Waardeveranderingen van beleggingen	148.826	39.983
Stand einde verslagperiode	580.446	599.970

3.8.2 Vermogensgegevens

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	580.446	599.970	798.011
Aantal geplaatste participaties (stuks)	17.024.645	22.515.480	31.630.274
Participatiewaarde (in €)	34,09	26,65	25,23

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2021	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	31,59	7,81	30,80
Rendement van de index (%)	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement (%)	0,52	1,48	0,78

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
All-in fee	1.000	1.369
Totale kosten Participatieklasse P	1.000	1.369

De all-in fee van 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 aan het einde van iedere dag.

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

De aan Participatieklasse P toe te rekenen accountantskosten 2021 zijn begrepen in de all-in fee en betreffen een bedrag van 3 (2020: 6) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 1 (2020: 1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

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

Voor 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. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus

Lopende kosten factor

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

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door 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 bepaling van de participatiewaarde plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2021	2020
All-in fee	0,175%	0,175%
Totaal Participatieklasse P	0,175%	0,175%

3.10 Toelichting Participatieklasse Z

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	980.155	315.473
Uitgifte van participaties	679.941	583.868
Inkoop van participaties	-34.530	-501
Uitkering aan participanten	-14.329	-4.456
	631.082	578.911
Inkomsten uit beleggingen	28.943	14.527
Overige resultaten	574	249
Bewaarkosten	-63	-28
Overige kosten	-487	-188
Interestlasten	-19	-11
	28.948	14.549
Waardeveranderingen van beleggingen	409.282	71.222
Stand einde verslagperiode	2.049.467	980.155

3.10.2 Vermogensgegevens

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.049.467	980.155	315.473
Aantal geplaatste participaties (stuks)	11.490.414	7.178.584	2.479.229
Participatiewaarde (in €)	178,36	136,54	127,25

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2021	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	31,78	7,97	27,25
Rendement van de index (%)	31,07	6,33	26,39
Relatief rendement (%)	0,71	1,64	0,86

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Overige kosten	550	216
Totale kosten Participatieklasse Z	550	216

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

De aan Participatieklasse Z toe te rekenen accountantskosten 2021 betreffen een bedrag van 9 (2020:5) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 2 (2020: 1) 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 Z zijn de overige kosten gebaseerd op de werkelijk gemaakte kosten ten laste van de participatieklasse. Gezien de geringe (relatieve) omvang van de kosten zijn deze kosten niet nader gekwantificeerd in het prospectus. Om voornoemde redenen 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.

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 bepaling van de participatiewaarde plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2021	2020
Overige kosten	0,03%	0,03%
Totaal Participatieklasse Z	0,03%	0,03%

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

3.11 Toelichting Participatieklasse T

3.11.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	574.457	419.045
Uitgifte van participaties	129.368	276.400
Inkoop van participaties	-398.959	-133.607
Uitkering aan participanten	-6.799	-9.378
	-276.390	133.415
Inkomsten uit beleggingen	7.781	7.280
Overige resultaten	186	-51
All-in fee	-679	-547
Interestlasten	-5	-5
	7.283	6.677
Waardeveranderingen van beleggingen	114.026	15.320
Stand einde verslagperiode	419.376	574.457

3.11.2 Vermogensgegevens

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	419.376	574.457	419.045
Aantal geplaatste participaties (stuks)	129.667	229.787	175.658
Participatiewaarde (in €)	3.234,25	2.499,96	2.385,57

3.11.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2021	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	31,62	7,83	30,79
Rendement van de index (%)	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement (%)	0,55	1,50	0,77

3.11.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
All-in fee	679	547
Totale kosten Participatieklasse T	679	547

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, de verslaggeving, (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, gerechtelijke procedures, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent.

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

Kostenvergelijking

Op grond van 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. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

Lopende kosten factor

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

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door 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 bepaling van de participatiewaarde plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2021	2020
All-in fee	0,155%	0,155%
Totaal Participatieklasse T	0,155%	0,155%

3.12 Samenstelling van de beleggingen

Per 31 december 2021

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.377	10X GENOMICS INC CLASS A	966
GBP	99.738	3I GROUP PLC	1.721
USD	41.914	3M	6.547
USD	8.844	A O SMITH CORP	668
DKK	192	A P MOLLER MAERSK CLASS A	562
DKK	741	A P MOLLER MAERSK CLASS B	2.336
CHF	176.315	ABB LTD	5.939
USD	117.464	ABBOTT LABORATORIES	14.538
USD	113.377	ABBVIE INC	13.499
USD	919	ABIOMED INC	290
GBP	182.427	ABRDN PLC	523
USD	39.634	ACCENTURE PLC CLASS A	14.449
EUR	36.027	ACCOR SA	1.025
CHF	17.661	ADECCO GROUP AG	794
NOK	22.490	ADEVINTA	263
EUR	11.479	ADIDAS N AG	2.906
USD	28.384	ADOBE INC	14.155
USD	86.459	ADVANCED MICRO DEVICES INC	10.941
JPY	16.500	ADVANTEST CORP	1.373
EUR	1.045	ADYEN NV	2.416
EUR	36.627	AEGON NV	161
EUR	3.742	AENA SME SA	519
JPY	58.800	AEON LTD	1.216
EUR	8.818	AEROPORTS DE PARIS SA	999
USD	65.537	AFLAC INC	3.365
AUD	12.073	AFTERPAY LTD	641
JPY	29.400	AGC INC	1.233
EUR	3.542	AGEAS SA	161
USD	33.341	AGILENT TECHNOLOGIES INC	4.681
USD	91.627	AGNC INVESTMENT REIT CORP	1.212
HKD	896.311	AIA GROUP LTD	7.946
USD	19.280	AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC	5.158
JPY	37.200	AISIN CORP	1.253

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	13.651	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1.405
NOK	308.867	AKER BP	8.365
CHF	13.133	ALCON AG	1.023
USD	16.146	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES RE	3.166
SEK	24.154	ALFA LAVAL	855
USD	5.961	ALIGN TECHNOLOGY INC	3.445
USD	88	ALLEGHANY CORP	52
USD	5.689	ALLEGION PLC	663
EUR	30.397	ALLIANZ	6.312
USD	29.667	ALLSTATE CORP	3.069
USD	44.588	ALLY FINANCIAL INC	1.867
USD	16.743	ALPHABET INC CLASS A	42.655
USD	17.122	ALPHABET INC CLASS C	43.568
EUR	30.047	ALSTOM SA	938
EUR	20.265	AMADEUS IT GROUP SA	1.209
USD	25.601	AMAZON COM INC	75.064
DKK	6.809	AMBU CLASS B	158
USD	61.074	AMERICAN EXPRESS	8.786
USD	71.295	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	3.565
USD	30.668	AMERICAN TOWER REIT CORP	7.888
USD	10.198	AMERIPRISE FINANCE INC	2.705
USD	8.142	AMERISOURCEBERGEN CORP	951
USD	41.168	AMGEN INC	8.144
JPY	51.600	ANA HOLDINGS INC	947
USD	197.298	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	1.357
USD	5.876	ANSYS INC	2.073
USD	16.127	ANTHEM INC	6.574
USD	15.806	AON PLC CLASS A	4.178
USD	932.419	APPLE INC	145.595
USD	73.518	APPLIED MATERIAL INC	10.173
USD	24.757	APTIV PLC	3.591
USD	24.895	ARAMARK	807
USD	29.482	ARCH CAPITAL GROUP LTD	1.152
EUR	3.323	ARGENX	1.048
USD	20.768	ARISTA NETWORKS INC	2.625
EUR	776	ARKEMA SA	96
EUR	18.222	AROUNDTOWN SA	97
USD	4.067	ARROW ELECTRONICS INC	480
USD	12.492	ARTHUR J GALLAGHER	1.864

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	77.200	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	2.638
GBP	30.260	ASHTAD GROUP PLC	2.142
EUR	24.203	ASML HOLDING NV	17.104
SEK	87.837	ASSA ABLOY CLASS B	2.356
GBP	57.285	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.370
JPY	214.000	ASTELLAS PHARMA INC	3.057
GBP	98.647	ASTRAZENECA PLC	10.196
AUD	11.415	ASX LTD	678
USD	567.600	AT&T INC	12.278
USD	11.473	ATHENE HOLDING LTD CLASS A	841
SEK	42.773	ATLAS COPCO CLASS A	2.600
SEK	39.314	ATLAS COPCO CLASS B	2.032
NZD	53.688	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	249
AUD	238.549	AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING	4.196
GBP	125.559	AUTO TRADER GROUP PLC	1.107
USD	14.509	AUTODESK INC	3.588
USD	31.150	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	6.754
USD	4.848	AVALARA INC	550
USD	17.938	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.984
GBP	105.647	AVIVA PLC	516
EUR	127.833	AXA SA	3.347
USD	323.679	BAKER HUGHES CLASS A	6.848
CAD	43.030	BALLARD POWER SYSTEMS INC	476
EUR	336.679	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	1.768
EUR	1.144.283	BANCO SANTANDER SA	3.365
JPY	14.300	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	982
ILS	195.956	BANK HAPOLIM BM	1.777
USD	521.812	BANK OF AMERICA CORP	20.415
CAD	51.474	BANK OF MONTREAL	4.880
USD	84.629	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	4.322
CAD	105.276	BANK OF NOVA SCOTIA	6.563
GBP	1.135.154	BARCLAYS PLC	2.528
GBP	57.104	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	509
CHF	68	BARRY CALLEBAUT AG	145
EUR	44.098	BASF N	2.724
USD	43.193	BAXTER INTERNATIONAL INC	3.260
CAD	72.676	BCE INC	3.330
USD	21.535	BECTON DICKINSON	4.762
EUR	3.621	BEIERSDORF AG	327

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	917	BERKELEY GROUP HOLDINGS (THE) PLC	52
USD	16.974	BEST BUY INC	1.517
USD	3.601	BILL COM HOLDINGS INC	789
USD	2.585	BIO RAD LABORATORIES INC CLASS A	1.718
USD	2.069	BIO TECHNE CORP	941
USD	12.064	BIOGEN INC	2.545
USD	13.334	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	1.036
EUR	1.379	BIOMERIEUX SA	172
USD	1.245	BLACK KNIGHT INC	91
CAD	58.427	BLACKBERRY LTD	481
EUR	14.645	BMW AG	1.296
EUR	8.977	BMW PREF AG	658
EUR	75.199	BNP PARIBAS SA	4.570
HKD	725.099	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	2.090
SEK	180.180	BOLIDEN	6.125
EUR	181.221	BOLLORE SA	892
USD	3.441	BOOKING HOLDINGS INC	7.260
USD	18.970	BOSTON PROPERTIES REIT INC	1.921
USD	78.115	BOSTON SCIENTIFIC CORP	2.918
EUR	16.042	BOUYGUES SA	505
AUD	107.866	BRAMBLES LTD	733
EUR	2.798	BRENNTAG AG	223
JPY	70.600	BRIDGESTONE CORP	2.668
USD	167.829	BRISTOL MYERS SQUIBB	9.202
GBP	139.654	BRITISH LAND REIT PLC	883
USD	4.687	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	754
USD	11.948	BROWN & BROWN INC	738
USD	39.190	BROWN FORMAN CORP CLASS B	2.511
GBP	610.795	BT GROUP PLC	1.233
USD	24.602	BUNGE LTD	2.020
GBP	10.065	BUNZL	346
GBP	11.185	BURBERRY GROUP PLC	242
USD	2.919	BURLINGTON STORES INC	748
USD	116	CABLE ONE INC	180
USD	15.925	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	2.610
USD	21.958	CAMPBELL SOUP	839
CAD	31.985	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	3.283
CAD	66.011	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	7.140
CAD	57.297	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	3.629

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	23.345	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	1.477
CAD	847	CANADIAN TIRE LTD CLASS A	107
EUR	4.665	CAPGEMINI	1.005
SGD	409.421	CAPITALAND MALL TRUST	545
USD	19.159	CARDINAL HEALTH INC	867
USD	7.180	CARMAX INC	822
USD	126.692	CARNIVAL CORP	2.242
EUR	48.685	CARREFOUR SA	784
USD	57.584	CARRIER GLOBAL CORP	2.747
USD	5.675	CARVANA CLASS A	1.157
USD	8.080	CATALENT INC	910
USD	8.957	CBOE GLOBAL MARKETS INC	1.027
USD	27.568	CBRE GROUP INC CLASS A	2.631
CAD	32.956	CCL INDUSTRIES INC CLASS B	1.556
USD	38.672	CENTENE CORP	2.802
USD	1.284	CERIDIAN HCM HOLDING INC	118
USD	11.839	CERNER CORP	967
CAD	2.310	CGI INC	180
USD	10.274	CH ROBINSON WORLDWIDE INC	972
USD	1.665	CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNA	552
USD	91.852	CHARLES SCHWAB CORP	6.793
USD	8.500	CHARTER COMMUNICATIONS INC CLASS A	4.873
USD	9.758	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	1.000
USD	98.574	CHENIERE ENERGY INC	8.791
CHF	95	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUENGL	1.158
CHF	19	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUENGL	2.241
DKK	12.495	CHRISTIAN HANSEN HOLDING	866
USD	34.598	CHUBB LTD	5.881
USD	15.060	CHURCH AND DWIGHT INC	1.357
USD	25.852	CIGNA CORP	5.220
USD	11.029	CINCINNATI FINANCIAL CORP	1.105
USD	7.948	CINTAS CORP	3.097
USD	283.066	CISCO SYSTEMS INC	15.774
USD	38.881	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	1.615
USD	5.624	CITRIX SYSTEMS INC	468
HKD	273.000	CK ASSET HOLDINGS LTD	1.513
CHF	43.203	CLARIANT AG	792
USD	4.320	CLOROX	662
USD	16.367	CLOUDFLARE INC CLASS A	1.893

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	27.476	CME GROUP INC CLASS A	5.520
EUR	23.261	CNH INDUSTRIAL NV	397
EUR	13.651	CNP ASSURANCES SA	297
USD	20.031	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS PLC	985
GBP	27.541	COCA COLA HBC AG	838
AUD	278	COCHLEAR LTD	38
USD	15.369	COGNEX CORP	1.051
USD	35.329	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS COR	2.756
USD	63.261	COLGATE-PALMOLIVE	4.747
DKK	3.829	COLOPLAST CLASS B	593
USD	285.834	COMCAST CORP CLASS A	12.651
EUR	45.195	COMMERZBANK AG	302
EUR	36.531	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	2.260
CHF	43.274	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	5.720
GBP	145.481	COMPASS GROUP PLC	2.861
JPY	15.300	CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	49
USD	17.326	CONSTELLATION BRANDS INC CLASS A	3.824
USD	3.778	COOPER INC	1.392
USD	19.812	COPART INC	2.642
USD	80.576	CORTEVA INC	3.350
USD	32.051	COSTAR GROUP INC	2.227
USD	33.345	COSTCO WHOLESALE CORP	16.646
USD	4.752	COUPA SOFTWARE INC	660
EUR	4.500	COVIVIO SA	325
EUR	60.212	CREDIT AGRICOLE SA	756
EUR	77.629	CRH PLC	3.611
GBP	17.391	CRODA INTERNATIONAL PLC	2.096
USD	11.120	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC CLASS A	2.002
USD	32.078	CROWN CASTLE INTERNATIONAL REIT CO	5.888
AUD	30.609	CSL LTD	5.689
USD	191.167	CSX CORP	6.321
USD	15.770	CUMMINS INC	3.025
USD	88.499	CVS HEALTH CORP	8.028
USD	4.347	CYBER ARK SOFTWARE LTD	662
JPY	55.500	DAI NIPPON PRINTING LTD	1.226
JPY	10.100	DAIFUKU LTD	725
JPY	131.400	DAIICHI SANKYO LTD	2.935
JPY	24.000	DAIKIN INDUSTRIES LTD	4.782
EUR	51.389	DAIMLER AG	3.473

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	25.700	DAINIPPON SUMITOMO PHARMA LTD	260
USD	45.187	DANAHER CORP	13.073
EUR	49.643	DANONE SA	2.710
USD	2.075	DAVITA INC	208
SGD	44.850	DBS GROUP HOLDINGS LTD	955
GBP	4.378	DCC PLC	315
USD	22.259	DEERE	6.712
USD	14.443	DELL TECHNOLOGIES INC CLASS C	713
USD	54.513	DELTA AIR LINES INC	1.873
JPY	74.500	DENSO CORP	5.421
USD	27.783	DENTSPLY SIRONA INC	1.363
EUR	8.816	DEUTSCHE BOERSE AG	1.297
EUR	74.718	DEUTSCHE POST AG	4.225
EUR	252.491	DEUTSCHE TELEKOM N AG	4.116
USD	6.129	DEXCOM INC	2.894
AUD	149.077	DEXUS STAPLED UNITS	1.060
GBP	187.647	DIAGEO PLC	9.020
USD	30.517	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3.101
USD	27.474	DISH NETWORK CORP CLASS A	784
USD	11.435	DOCUSIGN INC	1.532
AUD	5.673	DOMINOS PIZZA ENTERPRISES LTD	428
USD	2.607	DOMINOS PIZZA INC	1.294
USD	18.036	DOVER CORP	2.880
USD	41.170	DOW INC	2.053
USD	22.223	DR HORTON INC	2.119
USD	14.492	DROPBOX INC CLASS A	313
DKK	16.386	DSV PANALPINA	3.365
USD	2.834	DYNATRACE INC	150
JPY	56.200	EAST JAPAN RAILWAY	3.035
USD	48.170	EBAY INC	2.817
USD	26.547	ECOLAB INC	5.476
EUR	137.455	EDP RENOVAVEIS SA	3.010
USD	51.161	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	5.828
JPY	22.000	EISAI LTD	1.097
USD	39.897	ELANCO ANIMAL HEALTH INC	996
USD	16.033	ELECTRONIC ARTS INC	1.860
USD	51.756	ELI LILLY	12.571
USD	66.692	EMERSON ELECTRIC	5.452
CAD	8.823	EMPIRE LTD CLASS A	237

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CHF	1.165	EMS-CHEMIE HOLDING AG	1.148
EUR	188.089	ENAGAS SA	3.837
EUR	1.440.805	ENEL	10.152
USD	10.189	ENPHASE ENERGY INC	1.639
USD	3.628	EPAM SYSTEMS INC	2.133
SEK	23.025	EQT	1.103
NOK	768.219	EQUINOR	18.072
USD	71.130	EQUITABLE HOLDINGS INC	2.051
SEK	188.165	ERICSSON CLASS B	1.824
USD	1.627	ERIE INDEMNITY CLASS A	276
HKD	60.600	ESR CAYMAN LTD	180
USD	166.210	ESSENTIAL UTILITIES INC	7.847
USD	2.583	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC	800
USD	18.316	ESTEE LAUDER INC CLASS A	5.963
EUR	4.090	ETABLISSEMENTEN FRANZ COLRUYT NV	152
USD	8.599	ETSY INC	1.656
EUR	3.279	EUROFINS SCIENTIFIC	357
USD	2.321	EVEREST RE GROUP LTD	559
USD	161.623	EVERSOURCE ENERGY	12.931
EUR	34.613	EVONIK INDUSTRIES AG	985
USD	15.974	EXACT SCIENCES CORP	1.093
USD	12.425	EXPEDIA GROUP INC	1.975
USD	14.451	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHIN	1.707
GBP	68.574	EXPERIAN PLC	2.966
USD	2.529	F5 NETWORKS INC	544
USD	2.026	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	866
USD	588	FAIR ISAAC CORP	224
JPY	18.000	FANUC CORP	3.351
JPY	4.600	FAST RETAILING LTD	2.294
USD	53.417	FASTENAL	3.009
USD	18.017	FEDEX CORP	4.098
GBP	16.390	FERGUSON	2.558
EUR	5.069	FERRARI NV	1.153
USD	16.025	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL INC	735
USD	45.155	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	4.334
USD	79.557	FIFTH THIRD BANCORP	3.047
CAD	167.788	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	3.536
USD	6.803	FIRST REPUBLIC BANK	1.235
USD	44.207	FISERV INC	4.035

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
NZD	26.936	FISHER AND PAYKEL HEALTHCARE CORPO	531
USD	5.183	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	1.020
USD	32.934	FMC CORP	3.183
USD	322.688	FORD MOTOR	5.894
AUD	252.371	FORTESCUE METALS GROUP LTD	3.100
USD	9.151	FORTINET INC	2.892
USD	28.529	FORTIVE CORP	1.914
USD	20.903	FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY I	1.965
USD	27.063	FOX CORP CLASS A	878
USD	11.445	FOX CORP CLASS B	345
USD	34.771	FRANKLIN RESOURCES INC	1.024
EUR	8.857	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	506
EUR	23.398	FRESENIUS SE AND CO KGAA	828
JPY	33.800	FUJI ELECTRIC LTD	1.621
JPY	13.300	FUJITSU LTD	2.004
USD	19.688	GARMIN LTD	2.357
USD	4.047	GARTNER INC	1.190
EUR	2.101	GEA GROUP AG	101
CHF	3.096	GEBERIT AG	2.227
EUR	3.066	GECINA REIT SA	377
USD	5.032	GENERAC HOLDINGS INC	1.557
USD	59.222	GENERAL MILLS INC	3.509
DKK	4.044	GENMAB	1.430
CAD	5.620	GEORGE WESTON LTD	574
EUR	22.462	GETLINK	327
CAD	13.108	GILDAN ACTIVEWEAR INC	489
USD	86.647	GILEAD SCIENCES INC	5.532
CHF	819	GIVAUDAN SA	3.788
GBP	373.760	GLAXOSMITHKLINE PLC	7.152
USD	23.548	GLOBAL PAYMENTS INC	2.799
USD	7.277	GLOBE LIFE INC	600
USD	27.106	GODADDY INC CLASS A	2.023
USD	20.813	GOLDMAN SACHS GROUP INC	7.001
AUD	160.976	GOODMAN GROUP UNITS	2.727
AUD	172.931	GPT GROUP STAPLED UNITS	599
EUR	11.534	GRIFOLS SA CLASS A	195
USD	4.471	GUIDEWIRE SOFTWARE INC	446
HKD	86.167	HANG SENG BANK LTD	1.387
GBP	9.244	HARGREAVES LANSDOWN PLC	149

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	26.543	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	1.611
USD	9.879	HASBRO INC	884
USD	16.447	HCA HEALTHCARE INC	3.716
USD	83.819	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.660
EUR	27.034	HEIDELBERGCEMENT AG	1.609
EUR	8.050	HEINEKEN HOLDING NV	653
EUR	26.955	HEINEKEN NV	2.665
EUR	12.333	HELLOFRESH	833
EUR	3.763	HENKEL & KGAA PREF AG	268
EUR	18.977	HENKEL AG	1.304
SEK	57.929	HENNES & MAURITZ CLASS B	1.002
USD	12.301	HENRY SCHEIN INC	839
EUR	2.092	HERMES INTERNATIONAL	3.213
USD	20.619	HERSHEY FOODS	3.508
USD	141.043	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	1.956
USD	22.700	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	3.114
JPY	11.200	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY LTD	284
JPY	92.000	HITACHI LTD	4.377
CHF	45.616	HOLCIM LTD AG	2.048
USD	18.981	HOLOGIC INC	1.278
USD	63.472	HOME DEPOT INC	23.164
HKD	98.234	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING L	5.046
USD	16.034	HORIZON THERAPEUTICS PUBLIC PLC	1.519
USD	88.501	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	1.353
USD	92.633	HP INC	3.069
GBP	1.372.528	HSBC HOLDINGS PLC	7.334
USD	2.934	HUBSPOT INC	1.701
USD	7.343	HUMANA INC	2.995
USD	109.948	HUNTINGTON BANCSHARES INC	1.491
CAD	407.110	HYDRO ONE LTD	9.327
JPY	16.100	IBIDEN LTD	841
USD	7.326	IDEX CORP	1.522
USD	5.396	IDEXX LABORATORIES INC	3.124
USD	40.250	IHS MARKIT LTD	4.705
USD	29.592	ILLINOIS TOOL INC	6.422
USD	10.290	ILLUMINA INC	3.442
USD	20.605	INCYTE CORP	1.330
EUR	54.314	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX	1.550
SEK	21.735	INDUSTRIVARDEN CLASS A	609

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	88.160	INFINEON TECHNOLOGIES AG	3.593
GBP	230.090	INFORMA PLC	1.416
EUR	160.087	ING GROEP NV	1.960
USD	39.734	INGERSOLL RAND INC	2.162
USD	4.791	INSULET CORP	1.121
AUD	160.766	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	438
CAD	6.158	INTACT FINANCIAL CORP	705
USD	284.993	INTEL CORPORATION CORP	12.906
USD	43.039	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	5.176
GBP	17.143	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	976
USD	61.228	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	7.196
USD	26.306	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	3.485
USD	52.428	INTERNATIONAL PAPER	2.166
USD	44.891	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	1.478
GBP	6.278	INTERTEK GROUP PLC	421
EUR	121.874	INTESA SANPAOLO	277
USD	17.503	INTUIT INC	9.900
USD	26.630	INTUITIVE SURGICAL INC	8.414
USD	54.596	INVESCO LTD	1.105
SEK	74.327	INVESTOR AB-A SHS	1.722
USD	5.282	IPG PHOTONICS CORP	800
EUR	527	IPSEN SA	42
USD	19.013	IQVIA HOLDINGS INC	4.717
USD	19.452	IRON MOUNTAIN INC	895
JPY	71.700	ISUZU MOTORS LTD	784
JPY	182.500	ITOCHU CORP	4.903
USD	1.530	JACK HENRY AND ASSOCIATES INC	225
JPY	35.200	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	677
JPY	214.900	JAPAN POST BANK LTD	1.731
USD	6.848	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	767
EUR	1.185	JERONIMO MARTINS SA	24
JPY	215.000	JFE HOLDINGS INC	2.409
USD	14.883	JM SMUCKER	1.778
USD	53.876	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	3.852
GBP	33.869	JOHNSON MATTHEY PLC	825
USD	200.743	JPMORGAN CHASE	27.953
USD	30.194	JUNIPER NETWORKS INC	948
JPY	43.000	KAJIMA CORP	434
JPY	20.700	KAKAKU.COM INC	485

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	53.600	KAO CORP	2.464
EUR	14.403	KBC GROEP NV	1.087
JPY	158.200	KDDI CORP	4.062
USD	32.984	KELLOGG	1.868
EUR	4.854	KERING SA	3.431
USD	114.738	KEURIG DR PEPPER INC	3.719
USD	72.364	KEYCORP	1.472
CAD	210.522	KEYERA CORP	4.181
USD	10.707	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	1.944
GBP	72.575	KINGFISHER PLC	292
EUR	3.281	KINGSPAN GROUP PLC	345
EUR	6.221	KION GROUP AG	600
JPY	120.400	KIRIN HOLDINGS LTD	1.698
USD	14.667	KLA CORP	5.547
EUR	40.014	KLEPIERRE REIT SA	834
EUR	755	KNORR BREMSE AG	66
JPY	8.800	KOEI TECMO HOLDINGS LTD	304
JPY	98.100	KOMATSU LTD	2.018
EUR	110	KONE	7
EUR	14.125	KONINKLIJKE DSM NV	2.797
EUR	73.625	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	2.219
EUR	39.947	KONINKLIJKE PHILIPS NV	1.309
JPY	1.200	KOSE CORP	120
USD	71.320	KRAFT HEINZ	2.252
USD	61.683	KROGER	2.455
JPY	106.400	KUBOTA CORP	2.075
CHF	5.201	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	1.478
JPY	7.200	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	300
JPY	18.500	KYOWA KIRIN LTD	443
USD	7.095	LABORATORY CORPORATION OF AMERICA	1.960
USD	11.746	LAM RESEARCH CORP	7.428
GBP	81.759	LAND SECURITIES GROUP REIT PLC	756
SEK	19.944	LATOUR INVESTMENT B	714
USD	7.481	LEAR CORP	1.204
GBP	246.665	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	874
EUR	10.908	LEGRAND SA	1.122
USD	17.836	LENNAR A CORP	1.822
USD	753	LENNOX INTERNATIONAL INC	215
USD	828	LIBERTY BROADBAND CORP SERIES A	117

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	10.441	LIBERTY BROADBAND CORP SERIES C	1.479
USD	55.301	LIBERTY GLOBAL PLC CLASS C	1.366
USD	5.478	LIBERTY MEDIA FORMULA ONE CORP SER	305
USD	13.407	LIBERTY MEDIA LIBERTY SIRIUSXM COR	600
CAD	3.386	LIGHTSPEED COMMERCE INC	120
USD	27.781	LINCOLN NATIONAL CORP	1.668
USD	44.562	LINDE PLC	13.575
USD	16.134	LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	1.698
USD	20.222	LKQ CORP	1.067
GBP	6.504.166	LLOYDS BANKING GROUP PLC	3.703
CAD	20.811	LOBLAW COMPANIES LTD	1.502
USD	18.590	LOEWS CORP	944
CHF	9.284	LOGITECH INTERNATIONAL SA	689
GBP	25.368	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	2.094
EUR	16.013	LOREAL SA	6.677
USD	44.443	LOWES COMPANIES INC	10.102
USD	8.532	LULULEMON ATHLETICA INC	2.937
EUR	16.952	LVMH	12.324
USD	29.279	LYFT INC CLASS A	1.100
USD	39.303	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV CLASS	3.188
GBP	282.189	M&G PLC	671
USD	7.142	M&T BANK CORP	965
AUD	17.239	MACQUARIE GROUP LTD DEF	2.264
AUD	7.744	MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	105
JPY	21.200	MAKITA CORP	791
CAD	143.641	MANULIFE FINANCIAL CORP	2.411
USD	1.202	MARKEL CORP	1.304
USD	2.895	MARKETAXESS HOLDINGS INC	1.047
USD	31.398	MARRIOTT INTERNATIONAL INC CLASS A	4.562
USD	44.198	MARSH & MCLENNAN INC	6.756
JPY	319.800	MARUBENI CORP	2.734
USD	16.840	MASCO CORP	1.040
USD	50.507	MASTERCARD INC CLASS A	15.959
USD	26.840	MATCH GROUP INC	3.121
JPY	217.600	MAZDA MOTOR CORP	1.471
USD	13.995	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	1.189
USD	54.112	MCDONALDS CORP	12.756
USD	98.194	MEDTRONIC PLC	8.933
JPY	26.600	MEIJI HOLDINGS LTD	1.393

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	3.159	MERCADOLIBRE INC	3.746
JPY	8.900	MERCARI INC	398
EUR	11.302	MERCK	2.566
USD	189.134	MERCK & CO INC	12.747
NZD	768.204	MERIDIAN ENERGY LTD	2.243
USD	87.932	METLIFE INC	4.832
CAD	12.398	METRO INC	581
USD	1.996	METTLER TOLEDO INC	2.979
EUR	11.936	MICHELIN	1.721
USD	399.756	MICROSOFT CORP	118.226
JPY	103.000	MINEBEA MITSUMI INC	2.568
AUD	397.399	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	739
JPY	328.200	MITSUBISHI CHEMICAL CORP	2.135
JPY	268.500	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	2.990
JPY	108.100	MITSUBISHI ESTATE LTD	1.316
JPY	1.481.900	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	7.072
JPY	44.800	MITSUMI CHEMICALS INC	1.057
JPY	307.260	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	3.433
EUR	1.582	MONCLER	101
USD	143.110	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	8.345
GBP	71.201	MONDI PLC	1.549
USD	6.257	MONGODB INC CLASS A	2.913
JPY	28.200	MONOTARO LTD	446
USD	42.117	MONSTER BEVERAGE CORP	3.557
USD	11.899	MOODYS CORP	4.087
USD	111.634	MORGAN STANLEY	9.636
USD	9.024	MOTOROLA SOLUTIONS INC	2.156
USD	5.648	MSCI INC	3.043
EUR	7.333	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	1.910
USD	7.918	NASDAQ INC	1.462
AUD	241.131	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	4.446
CAD	4.707	NATIONAL BANK OF CANADA	316
EUR	117.387	NESTE	5.090
CHF	193.243	NESTLE SA	23.768
USD	18.300	NETAPP INC	1.480
USD	26.839	NETFLIX INC	14.218
USD	9.204	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	689
USD	41.537	NEWS CORP CLASS A	815
JPY	63.000	NEXON LTD	1.070

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	1.566	NEXT PLC	152
ILS	4.963	NICE LTD	1.334
JPY	33.600	NIDEC CORP	3.469
JPY	5.600	NIHON M&A CENTER HOLDINGS INC	121
USD	81.716	NIKE INC CLASS B	11.977
JPY	16.300	NIPPON EXPRESS LTD	860
JPY	137.300	NIPPON PAINT HOLDINGS LTD	1.315
JPY	299	NIPPON PROLOGIS REIT INC	929
JPY	198.800	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE COR	4.782
JPY	20.200	NIPPON YUSEN	1.351
JPY	15.400	NISSIN FOODS HOLDINGS LTD	987
JPY	8.300	NITORI HOLDINGS LTD	1.092
JPY	23.400	NITTO DENKO CORP	1.589
GBP	5.260	NMC HEALTH PLC	59
EUR	334.000	NOKIA	1.862
JPY	296.600	NOMURA HOLDINGS INC	1.136
JPY	20.700	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	780
SEK	114.941	NORDEA BANK	1.234
USD	7.943	NORDSON CORP	1.783
USD	22.535	NORFOLK SOUTHERN CORP	5.900
NOK	357.808	NORSK HYDRO	2.481
USD	17.233	NORTHERN TRUST CORP	1.813
USD	30.212	NortonLife Lock Inc	690
DKK	99.686	NOVO NORDISK CLASS B	9.851
USD	6.173	NOVOCURE LTD	408
JPY	37.900	NTT DATA CORP	714
CAD	57.365	NUTRIEN LTD	3.797
USD	149.320	NVIDIA CORP	38.618
USD	138	NVR INC	717
USD	27.625	NXP SEMICONDUCTORS NV	5.533
JPY	1.100	OBAYASHI CORP	7
USD	15.511	OKTA INC CLASS A	3.058
JPY	43.400	OLYMPUS CORP	878
USD	17.805	OMNICOM GROUP INC	1.147
JPY	4.200	OMRON CORP	368
USD	67.957	ON SEMICONDUCTOR CORP	4.059
USD	100.486	ONEOK INC	5.192
USD	113.654	ORACLE CORP	8.716
JPY	1.400	ORACLE JAPAN CORP	93

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	89.021	ORANGE SA	838
JPY	126	ORIX JREIT REIT INC	173
USD	22.175	OTIS WORLDWIDE CORP	1.698
SGD	413.277	OVERSEA-CHINESE BANKING LTD	3.073
USD	9.913	OWENS CORNING	789
USD	33.805	PACCAR INC	2.624
USD	12.762	PACKAGING CORP OF AMERICA	1.528
USD	6.618	PALO ALTO NETWORKS INC	3.240
JPY	48.100	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	583
JPY	238.000	PANASONIC CORP	2.299
DKK	2.330	PANDORA	255
CHF	1.609	PARTNERS GROUP HOLDING AG	2.349
USD	14.009	PAYCHEX INC	1.682
USD	4.427	PAYCOM SOFTWARE INC	1.616
USD	67.489	PAYPAL HOLDINGS INC	11.192
GBP	82.431	PEARSON PLC	602
CAD	206.870	PEMBINA PIPELINE CORP	5.526
USD	11.248	PENTAIR PLC	722
USD	76.035	PEPSICO INC	11.615
USD	11.264	PERKINELMER INC	1.992
EUR	17.639	PERNOD RICARD SA	3.731
GBP	15.639	PERSIMMON PLC	532
JPY	17.300	PERSOL HOLDINGS LTD	441
USD	371.557	PFIZER INC	19.294
USD	65.387	PINTEREST INC CLASS A	2.090
USD	42.447	PLUG POWER INC	1.054
USD	35.112	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	6.191
JPY	13.100	POLA ORBIS HOLDINGS INC	192
USD	2.794	POOL CORP	1.391
EUR	17.030	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING PREF	1.421
USD	19.337	PPG INDUSTRIES INC	2.932
USD	25.546	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	1.625
USD	163.301	PROCTER & GAMBLE	23.490
USD	44.035	PROGRESSIVE CORP	3.975
USD	58.508	PROLOGIS REIT INC	8.662
EUR	58.618	PROSUS NV	4.310
USD	53.721	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5.113
GBP	190.847	PRUDENTIAL PLC	2.897
USD	5.338	PTC INC	569

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	16.369	PUBLIC STORAGE REIT	5.392
EUR	13.298	PUBLICIS GROUPE SA	787
USD	6.896	PULTEGROUP INC	347
EUR	1.004	PUMA	108
AUD	77.741	QBE INSURANCE GROUP LTD	564
EUR	10.530	QIAGEN NV	516
USD	22.968	QORVO INC	3.159
CAD	8.656	QUEBECOR INC CLASS B	172
USD	8.713	QUEST DIAGNOSTICS INC	1.326
JPY	101.800	RAKUTEN INC	897
EUR	169	RATIONAL AG	152
USD	12.492	RAYMOND JAMES INC	1.103
AUD	12.083	REA GROUP LTD	1.295
USD	78.519	REALTY INCOME REIT CORP	4.943
GBP	45.505	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.437
JPY	84.200	RECRUIT HOLDINGS LTD	4.483
EUR	210.569	RED ELECTRICA SA	4.006
USD	28.073	REGENCY CENTERS REIT CORP	1.860
USD	6.682	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	3.711
USD	64.493	REGIONS FINANCIAL CORP	1.236
GBP	147.630	RELX PLC	4.224
EUR	312	REMY COINTREAU SA	67
GBP	58.904	RENTOKIL INITIAL PLC	410
EUR	1.318.290	REPSOL SA	13.758
USD	19.061	REPUBLIC SERVICES INC	2.337
USD	11.394	RESMED INC	2.610
JPY	291.500	RESONA HOLDINGS INC	996
CAD	28.428	RESTAURANTS BRANDS INTERNATIONAL I	1.518
JPY	94.700	RICOH LTD	775
USD	5.601	RINGCENTRAL INC CLASS A	923
JPY	4.600	RINNAI CORP	365
CAD	31.305	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	500
CAD	9.337	RITCHIE BROS AUCTIONEERS INC	503
USD	8.300	ROBERT HALF INC	814
CHF	47.934	ROCHE HOLDING PAR AG	17.538
USD	14.765	ROCKWELL AUTOMATION INC	4.529
CAD	43.179	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	1.810
JPY	22.800	ROHM LTD	1.823
USD	7.979	ROKU INC CLASS A	1.601

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	16.223	ROLLINS INC	488
USD	11.274	ROPER TECHNOLOGIES INC	4.876
USD	24.846	ROSS STORES INC	2.497
CAD	128.200	ROYAL BANK OF CANADA	11.981
GBP	479.546	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	1.289
USD	29.672	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2.007
USD	33.278	ROYALTY PHARMA PLC- CL A	1.166
USD	25.224	RPM INTERNATIONAL INC	2.240
USD	16.340	S&P GLOBAL INC	6.781
GBP	116.782	SAINSBURY(J) PLC	384
USD	58.894	SALESFORCE.COM INC	13.161
EUR	10.364	SAMPO	457
SEK	106.194	SANDVIK	2.605
JPY	47.800	SANTEN PHARMACEUTICAL LTD	514
EUR	55.914	SAP	6.984
EUR	837	SARTORIUS PREF AG	498
EUR	1.996	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	963
USD	4.044	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS	1.383
CHF	5.631	SCHINDLER HOLDING AG	1.328
USD	411.437	SCHLUMBERGER NV	10.836
EUR	41.703	SCHNEIDER ELECTRIC	7.192
GBP	3.658	SCHRODERS PLC	155
EUR	19.087	SCOUT24 N AG	1.172
USD	9.581	SEAGEN INC	1.303
EUR	1.157	SEB SA	158
AUD	45.305	SEEK LTD	949
GBP	81.388	SEGRO REIT PLC	1.393
JPY	31.000	SEIKO EPSON CORP	490
JPY	56.800	SEKISUI CHEMICAL LTD	834
JPY	75.500	SEKISUI HOUSE LTD	1.423
USD	23.954	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING PLC	1.299
USD	12.835	SERVICENOW INC	7.326
CHF	427	SGS SA	1.256
JPY	53.200	SHARP CORP	537
CAD	110.680	SHAW COMMUNICATIONS INC CLASS B	2.958
EUR	16.605	SHELL: AKZO NOBEL NV	1.602
USD	23.649	SHERWIN WILLIAMS	7.324
JPY	82.400	SHIMIZU CORP	449
JPY	14.300	SHIONOGI LTD	887

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	35.700	SHISEIDO LTD	1.749
CAD	7.796	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	9.453
EUR	27.254	SIEMENS ENERGY N AG	613
EUR	7.046	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	148
EUR	23.727	SIEMENS HEALTHINEERS AG	1.562
EUR	61.269	SIEMENS N AG	9.355
USD	1.933	SIGNATURE BANK	550
CHF	12.559	SIKA AG	4.608
USD	25.641	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3.602
SGD	477.850	SINGAPORE AIRLINES LTD	1.555
SGD	38.000	SINGAPORE EXCHANGE LTD	231
SGD	2.696.473	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	4.080
USD	79.573	SIRIUS XM HOLDINGS INC	444
SEK	5.797	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN CLAS	71
SEK	11.536	SKANSKA CLASS B	262
SEK	5.764	SKF CLASS B	120
USD	20.199	SKYWORKS SOLUTIONS INC	2.756
GBP	46.591	SMITH AND NEPHEW PLC	718
EUR	23.881	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	1.157
EUR	1.143.753	SNAM	6.062
USD	81.361	SNAP INC CLASS A	3.365
USD	4.284	SNAP ON INC	811
USD	14.035	SNOWFLAKE CLASS A	4.181
EUR	62.808	SOCIETE GENERALE SA	1.897
EUR	7.629	SODEXO SA	588
JPY	273.200	SOFTBANK CORP	3.034
JPY	87.000	SOFTBANK GROUP CORP	3.610
USD	3.394	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	837
JPY	16.900	SOMPO HOLDINGS INC	627
CHF	2.955	SONOVA HOLDING AG	1.020
JPY	92.700	SONY CORP	10.247
USD	47.050	SOUTHWEST AIRLINES	1.772
NZD	42.648	SPARK NEW ZEALAND LTD	116
GBP	836	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	160
USD	12.717	SPLUNK INC	1.294
JPY	16.700	SQUARE ENIX HLDG LTD	752
USD	26.483	SQUARE INC CLASS A	3.761
GBP	153.740	STANDARD CHARTERED PLC	821
USD	16.534	STANLEY BLACK & DECKER INC	2.742

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	98.716	STARBUCKS CORP	10.154
USD	32.401	STATE STREET CORP	2.650
EUR	78.710	STELLANTIS NV	1.313
EUR	80.365	STELLANTIS NV	1.340
USD	6.685	STERIS	1.431
EUR	68.745	STMICROELECTRONICS NV	2.981
AUD	149.312	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	405
CHF	662	STRAUMANN HOLDING AG	1.238
USD	19.881	STRYKER CORP	4.675
JPY	249.500	SUBARU CORP	3.919
EUR	147.167	SUEZ SA	2.915
JPY	140.900	SUMITOMO METAL MINING LTD	4.680
JPY	136.500	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	4.110
JPY	43.800	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	1.285
HKD	199.500	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD (TEMP)	2.129
CAD	27.243	SUN LIFE FINANCIAL INC	1.335
AUD	100.753	SUNCORP GROUP LTD	713
USD	22.686	SUNRUN INC	684
JPY	51.900	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	1.649
USD	2.851	SVB FINANCIAL GROUP	1.700
SEK	83.285	SVENSKA CELLULOZA AKTIEBOLAGET SCA	1.300
SEK	10.582	SVENSKA HANDELSBANKEN CLASS A	101
HKD	407.277	SWIRE PROPERTIES LTD	898
CHF	16.135	SWISS RE AG	1.406
CHF	1.444	SWISSCOM AG	717
EUR	9.964	SYMRISE AG	1.298
USD	66.027	SYNCHRONY FINANCIAL	2.693
USD	10.978	SYNOPSIS INC	3.557
USD	41.722	SYSCO CORP	2.882
USD	45.393	T MOBILE US INC	4.630
JPY	24.000	TAISEI CORP	641
USD	9.834	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	1.537
JPY	146.307	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	3.505
USD	33.247	TARGET CORP	6.766
GBP	286.005	TAYLOR WIMPEY PLC	598
USD	22.943	TE CONNECTIVITY LTD	3.255
HKD	115.138	TECHTRONIC INDUSTRIES LTD	2.016
USD	9.838	TELADOC HEALTH INC	794
SEK	36.549	TELE2 CLASS B	458

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	520.835	TELECOM ITALIA	226
USD	4.328	TELEFLEX INC	1.250
EUR	262.959	TELEFONICA SA	1.013
EUR	1.210	TELEPERFORMANCE	474
SEK	70.080	TELIA COMPANY	241
AUD	588.384	TELSTRA CORPORATION LTD	1.572
CAD	92.973	TELUS CORP	1.928
CHF	72	TEMENOS AG	9
USD	9.055	TERADYNE INC	1.302
EUR	912.556	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	6.492
JPY	62.600	TERUMO CORP	2.323
GBP	902.803	TESCO PLC	3.117
USD	47.152	TESLA INC	43.818
USD	86.433	TEXAS INSTRUMENT INC	14.325
USD	26.562	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	15.585
CAD	22.099	THOMSON REUTERS CORP	2.327
USD	90.128	TJX INC	6.017
JPY	7.500	TOHO (TOKYO) LTD	282
JPY	17.400	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	849
JPY	11.400	TOKYO ELECTRON LTD	5.770
JPY	48.400	TOKYU CORP	565
CAD	132.192	TORONTO DOMINION	8.925
USD	7.496	TRACTOR SUPPLY	1.573
USD	30.800	TRADE DESK INC CLASS A	2.482
USD	17.468	TRANE TECHNOLOGIES PLC	3.103
USD	17.547	TRANSUNION	1.830
AUD	238.694	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	2.109
USD	23.009	TRAVELERS COMPANIES INC	3.165
AUD	48.255	TREASURY WINE ESTATES LTD	382
USD	86.190	TRUIST FINANCIAL CORP	4.438
USD	16.475	TWILIO INC CLASS A	3.815
USD	73.960	TWITTER INC	2.811
USD	1.820	TYLER TECHNOLOGIES INC	861
EUR	9.652	UBISOFT ENTERTAINMENT SA CAT A	416
CHF	318.131	UBS GROUP AG	5.041
EUR	8.615	UCB SA	865
EUR	37.146	UMICORE SA	1.328
EUR	37.340	UNICREDIT	506
EUR	79.455	UNILEVER PLC	3.739

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	95.793	UNILEVER PLC	4.502
USD	51.349	UNION PACIFIC CORP	11.376
EUR	7.360	UNITED INTERNET AG	257
SGD	140.634	UNITED OVERSEAS BANK LTD	2.468
USD	7.106	UNITED RENTALS INC	2.076
GBP	425.135	UNITED UTILITIES GROUP PLC	5.514
USD	55.642	UNITEDHEALTH GROUP INC	24.569
USD	6.343	UNITY SOFTWARE INC	798
SGD	20.300	UOL GROUP LTD	94
USD	123.483	US BANCORP	6.099
USD	3.616	VAIL RESORTS INC	1.043
EUR	35.908	VALEO SA	954
USD	38.022	VENTAS REIT INC	1.709
EUR	161.565	VEOLIA ENVIRON. SA	5.212
EUR	40.788	VERBUND AG	4.034
USD	6.597	VERISIGN INC	1.472
USD	16.638	VERISK ANALYTICS INC	3.347
USD	299.036	VERIZON COMMUNICATIONS INC	13.663
USD	21.871	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	4.223
DKK	58.991	VESTAS WIND SYSTEMS	1.586
USD	29.931	VF CORP	1.927
USD	42.382	VIACOMCBS INC CLASS B	1.125
CHF	4.929	VIFOR PHARMA AG	772
EUR	46.900	VINCI SA	4.357
USD	100.610	VISA INC CLASS A	19.173
EUR	64.997	VIVENDI SA	773
USD	14.131	VMWARE CLASS A INC	1.440
GBP	2.423.057	VODAFONE GROUP PLC	3.240
EUR	39.202	VOESTALPINE AG	1.254
SEK	102.487	VOLVO AB-A SHS	2.116
EUR	25.510	VONOVIA	1.237
USD	39.967	VORNADO REALTY TRUST REIT	1.471
USD	82.457	WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	3.782
USD	115.563	WALT DISNEY	15.740
EUR	17.260	WARTSILA	213
USD	38.771	WASTE MANAGEMENT INC	5.690
USD	5.692	WATER CORP	1.865
USD	5.030	WAYFAIR INC CLASS A	840
JPY	18.700	WELCIA HOLDINGS LTD	513

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	32.084	WELLTOWER INC	2.420
AUD	135.358	WESFARMERS LTD	5.132
CAD	2.979	WEST FRASER TIMBER LTD	250
USD	18.382	WESTERN UNION	288
USD	22.066	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIE	1.787
EUR	13.560	WFD UNIBAIL RODAMCO STAPLED UNITS	836
HKD	270.000	WHARF REAL ESTATE INVESTMENT COMPA	1.206
USD	1.735	WHIRLPOOL CORP	358
USD	9.891	WILLIS TOWERS WATSON PLC	2.066
AUD	10.849	WISETECHGLOBAL PTY LTD	406
USD	9.847	WIX.COM LTD	1.366
AUD	124.102	WOOLWORTHS GROUP LTD	3.016
USD	12.651	WORKDAY INC CLASS A	3.039
EUR	11.966	WORLDLINE SA	586
GBP	101.185	WPP PLC	1.349
USD	3.226	WR BERKLEY CORP	234
CAD	9.688	WSP GLOBAL INC	1.238
USD	3.772	WW GRAINGER INC	1.719
AUD	4.659	XERO LTD	421
USD	32.944	XILINX INC	6.142
USD	16.396	XYLEM INC	1.729
JPY	11.100	YAMAHA CORP	481
JPY	52.500	YAMAHA MOTOR LTD	1.106
JPY	41.700	YAMATO HOLDINGS LTD	861
JPY	19.500	YASKAWA ELECTRIC CORP	840
JPY	2.000	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	32
USD	25.026	YUM BRANDS INC	3.056
JPY	423.500	Z HOLDINGS CORP	2.158
EUR	6.447	ZALANDO	459
USD	3.709	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CLASS A	1.941
USD	7.577	ZENDESK INC	695
USD	17.894	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1.999
USD	37.826	ZOETIS INC CLASS A	8.117
USD	13.296	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC CLAS	2.150
JPY	12.000	ZOZO INC	329
USD	4.272	ZSCALER INC	1.207
CHF	10.072	ZURICH INSURANCE GROUP AG	3.892
Totaal			3.036.468

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

Den Haag, 22 april 2022

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 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 (indien van toepassing inclusief beleggingen in de NN IP fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 31 december 2021 en per 1 januari 2021 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	31-12-2021	1-1-2021
ABB	Aandelen	760	-
Adidas	Aandelen	75	-
Adyen	Aandelen	-	3
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Alphabet	Aandelen	8	-
Akzo Nobel	Aandelen	-	60
Amazon.com	Aandelen	8	-
ASML Holding	Aandelen	40	15
Comcast	Aandelen	350	-
Deutsche Post	Aandelen	350	140
GEA Group	Aandelen	650	-
Givaudan	Aandelen	5	-
HeidelbergCement	Aandelen	-	80
Hermes International	Aandelen	18	-
Kuehne+Nagel Int	Aandelen	80	-
Linde	Aandelen	-	30
L'Oreal	Aandelen	-	25
Lowe's Com	Aandelen	150	-
Merck	Aandelen	-	65
Merck & Co	Aandelen	300	-
Morgan Stanley	Aandelen	1.551	1.521
Nestle	Aandelen	110	55
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund - P	Aandelen	2.718	1.298
Procter & Gamble	Aandelen	150	35
Prosus	Aandelen	-	90
Richemont	Aandelen	-	60
Sartorius	Aandelen	45	-
Schneider	Aandelen	160	-
Siemens	Aandelen	-	50

	Type	31-12-2021	1-1-2021
Siemens Health	Aandelen	420	-
Sonova Holding	Aandelen	80	-
Starbucks	Aandelen	200	50
STMicroelectronics	Aandelen	650	-
United Parcel	Aandelen	-	33
Walgreens Boots	Aandelen	-	120
Worldline	Aandelen	-	90

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 2021 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 2021 en van het resultaat over 2021, 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 2021;
2. de winst-en-verliesrekening over 2021;
3. het kasstroomoverzicht over 2021; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor de jaarrekening 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

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, 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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de 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 het fonds 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 gerede 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.

Amstelveen, 22 april 2022

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA