

**Jaarverslag 2019**

---

**NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund  
A**



**NN investment  
partners**

## Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie .....	3
2.	Bestuursverslag .....	4
3.	Jaarrekening 2019 .....	37
3.1	Balans .....	38
3.2	Winst-en-verliesrekening .....	39
3.3	Kasstroomoverzicht .....	40
3.4	Toelichting.....	41
3.5	Toelichting op de balans .....	45
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening .....	52
3.7	Overige algemene toelichtingen .....	54
3.8	Toelichting Participatieklasse P .....	58
3.9	Toelichting Participatieklasse Z .....	61
3.10	Toelichting Participatieklasse T .....	64
3.11	Samenstelling van de beleggingen .....	67
4.	Overige gegevens .....	92

## 1. Algemene informatie

**Beheerder**

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

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

S.S. Bapat  
H.W.D.G. Borrie  
M.C.M. Canisius  
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  
N.C. Spaans

**Accountant**

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

**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

		2019	2018	2017
Fondsvermogen (x 1.000)	€	798.011	639.786	908.549
Aantal geplaatste participaties (stuks)		31.630.274	32.400.523	43.505.069
Participatiewaarde	€	25,23	19,75	20,88
Transactieprijs	€	25,25	19,76	20,88
Uitkering per participatie	€	0,54	0,40	-
Netto rendement Participatieklasse	%	30,80	-3,55	7,72
Rendement van de index	%	30,02	-4,11	6,03
Relatief rendement	%	0,78	0,56	1,69

#### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2019	2018	2017
Inkomsten	18.603	18.408	18.545
Bedrijfslasten	-1.294	-1.423	-1.303
Waardeveranderingen	174.199	-36.749	33.985
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>191.508</b>	<b>-19.764</b>	<b>51.227</b>

#### Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2019	2018	2017
Inkomsten	0,58	0,49	0,49
Bedrijfslasten	-0,04	-0,04	-0,03
Waardeveranderingen	5,47	-0,98	0,89
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>6,01</b>	<b>-0,53</b>	<b>1,35</b>

### 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 intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

#### Kerncijfers per participatie

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

## 2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

2019		
Fondsvermogen (x 1.000)	€	315.473
Aantal geplaatste participaties (stuks)		2.479.229
Participatiewaarde	€	127,25
Transactieprijs	€	127,36
Uitkering per participatie	€	-
Netto rendement Participatieklasse	%	27,25
Rendement van de index	%	26,39
Relatief rendement	%	0,86

### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000		2019
Inkomsten		4.545
Bedrijfslasten		-98
Waardeveranderingen		30.409
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>34.856</b>

### Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1		2019
Inkomsten		2,94
Bedrijfslasten		-0,06
Waardeveranderingen		19,66
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>22,54</b>

## 2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse Z

### Opgenomen periode

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 intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

### Kerncijfers per participatie

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per participatie kan door het moment en aantal van toe- en uitredingen 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

		2019	2018
Fondsvermogen (x 1.000)	€	419.045	785.535
Aantal geplaatste participaties (stuks)		175.658	412.146
Participatiewaarde	€	2.385,57	1.905,96
Transactieprijs	€	2.387,71	1.907,49
Uitkering per participatie	€	96,80	-
Netto rendement participatieklasse	%	30,79	-4,70
Rendement van de index	%	30,02	-5,51
Relatief rendement	%	0,77	0,81

### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Inkomsten	10.204	18.192
Bedrijfslasten	-640	-1.107
Waardeveranderingen	110.621	-56.658
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>120.185</b>	<b>-39.573</b>

### Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2019	2018
Inkomsten	54,53	48,43
Bedrijfslasten	-3,42	-2,95
Waardeveranderingen	591,20	-150,83
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>642,31</b>	<b>-105,35</b>



### 2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse T

#### Opgenomen periode

Participatieklasse T van het Fonds is op 1 februari 2018 gestart. De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 1 februari tot en met 31 december. De onder 2019 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 1 januari 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 intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

#### Kerncijfers per participatie

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

## 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 participaties in NN Investment Partners B.V. worden gehouden door NN Investment Partners International Holdings B.V. Beide entiteiten maken deel uit van NN Group N.V.

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

Voor de beheeractiviteiten wordt, 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 Doelstelling

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

## 2.6 Beleggingsbeleid

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

Het Fonds streeft ernaar wereldwijd te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame bedrijven zijn bedrijven die handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen en de beste praktijken op het gebied van corporate governance. Duurzame bedrijven combineren hun verlangen naar goede financiële resultaten met respect voor sociale principes (bijvoorbeeld mensen- rechten, antidiscriminatie, problemen met kinderarbeid) en respect voor het milieu. Het Fonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect te handhaven - bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen.

Het Fonds kan gebruikmaken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer. Deze instrumenten kunnen een hefboomeffect hebben, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktfluctuaties toeneemt. Bij het gebruik van derivaten zal ervoor worden gezorgd dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsbeperkingen blijft. Het risicoprofiel dat samenhangt met het type belegger waarop het Fonds zich richt, verandert niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- risico's zoals valutarisico's worden bijvoorbeeld niet afgedekt ten opzichte van de index. Het fonds volgt het valuta- beleid 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.

## 2.7 Dividendbeleid

Het Fonds hanteert een actief uitkeringsbeleid. De uitkering wordt in principe op jaarbasis uitgekeerd aan de participanten. In de verslagperiode heeft geen uitkering voor Participatieklasse Z plaatsgevonden aangezien deze participatieklasse op 8 januari 2019 is gestart.

## 2.8 Index

MSCI World (NR).

## 2.9 Uitbesteding werkzaamheden

### Uitbesteding fondsadministratie

Met ingang van 1 januari 2020 is de fondsenadministratie uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

### Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder heeft met ingang van 1 februari 2019 een deel van zijn beheerwerkzaamheden uitbesteed aan Irish Life Investment Management Limited, onderdeel van The Canada Life Group (U.K.), gevestigd in Ierland. Irish Life Investment Management Limited is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door de beheerder en zoals dat is beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan genoemde beslissingen genomen kunnen worden en het geven van opdracht tot aan- en verkoop van effecten. Het risicobeheer waaronder de uiteindelijke mandaatbewaking en taken zoals het voeren van een (fonds)administratie berusten bij de beheerder. De kosten die verbonden zijn aan deze uitbesteding zijn verdisconteerd in de door het Fonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

## 2.10 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 vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Het Fonds kent per 31 december 2019 de volgende Participatieklasse(n), waarbij tevens de belangrijkste karakteristieken per Participatieklasse zijn gegeven:

#### Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 31-12-2019

##### 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%
Opslagvergoeding**	0,09%
Afslagvergoeding**	0,05%

##### 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
Opslagvergoeding**	0,09%
Afslagvergoeding**	0,05%

##### 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%
Opslagvergoeding**	0,09%
Afslagvergoeding**	0,05%

#### \* All-in fee

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

#### \*\* Op- en afslagvergoeding

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

## 2.11 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, gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

## 2.12 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 aandelenklasse) 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 transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend wordt door de beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam by NYSE Euronext.

### 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 transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door de beheerder gepubliceerd.

## 2.13 Fiscale aspecten

Het Fonds wordt in Nederland aangemerkt als een fiscaal transparante entiteit en is mitsdien niet onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting en geen inhoudingsplichtige voor de Nederlandse dividendbelasting. Om het besloten karakter van het Fonds te waarborgen kan de overdraagbaarheid van de participaties aan bepaalde voorwaarden worden verbonden.

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

Een van belangrijke voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van 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% 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.

## 2.14 Stembeleid

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

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 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.

### 2.14.1 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 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.com/en-INT/professional/about/policies-and-governance](http://www.nnip.com/en-INT/professional/about/policies-and-governance).

### 2.14.2 Nederlandse corporate governance code

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

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

## 2.15 Verantwoord beleggen

NN IP hecht veel waarde aan Verantwoord Beleggen (VB) en het bieden van klantgerichte oplossingen. Onze benadering voor VB is gebaseerd op onze beleggingsrichtlijnen en bestaat uit aantal uitgangspunten. Wij onderschrijven de algemeen erkende uitgangspunten voor Verantwoord Beleggen van de PRI (Principles for Responsible Investment).

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

Daarnaast kennen we een aantal uitsluitingen zoals controversiële wapens en tabak. In 2019 is daarnaast een restrictie van toepassing geworden op mijnbouw van steenkool. Ook bieden we gespecialiseerde duurzame beleggingsfondsen en op maat gemaakte oplossingen voor Verantwoord Beleggen aan.

NN IP is actief betrokken bij internationale initiatieven, waarbij het belang van een verantwoorde beleggingsaanpak voorop staat. In 2019 is NN IP lid geworden van de Ronde tafel voor Duurzame palmolie (RSPO) om onze engagement activiteiten op dit terrein kracht bij te zetten en van de Equator Principles die zich richten op ESG criteria bij project financieringen.

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

Als onderdeel van onze tol en verantwoordelijkheid onderkennen wij dat ESG onderwerpen een belangrijke impact kunnen hebben op het rendement van onze beleggingsportefeuilles. Dit is in meer of mindere mate van toepassing op verschillende ondernemingen, sectoren, regio's en typen beleggingen. ESG integratie is 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.

### 2.15.2 Controversiële wapens en wapenhandel

NN Group N.V. ('NN Group') neemt positie in tegen controversiële wapenhandel, zoals het beschikbaar stellen van wapens aan VN, EU of VS wapenembargolanden. Daarnaast beschouwt NN Group anti-persoonslandmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en biologische of chemische wapens en witte fosfor als controversiële wapens. Dit beleid is van toepassing op NN IP. Met uitzondering van index-trackers en expliciete opdrachten van klanten zal NN IP, waar juridisch mogelijk en door ons eenzijdig afdwingbaar, ervoor zorgen dat geld van klanten niet via de door NN IP beheerde beleggingsfondsen in dergelijke bedrijven wordt geïnvesteerd.

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

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

#### 2.15.4 In dialoog met onze bedrijven

Dialoog en engagement met bedrijven zijn onderdeel van het beleggingsproces als een actieve belegger. Onze analisten, portefeuillemanagers en ESG-specialisten hebben regelmatig overleg met de bedrijven waarin NN IP namens haar klanten belegt. Door de voortdurende dialoog stimuleert NN IP bedrijven om te voldoen aan de milieu-, sociale en bestuurlijke werkwijzen die wij passend achten. NN IP verwacht dat alle bedrijven waarin ze belegt normen, beleid en beheerprocessen implementeert ten aanzien van de potentiële ESG-risico's. Om de dialoog en engagement meer kracht bij te zetten werken we regelmatig samen met andere beleggers. Een belangrijk thema binnen ons dialoog programma is corporate governance en klimaatrisico. NN IP is ervan overtuigd dat ondernemingen met voldoende aandacht voor goed ondernemingsbestuur en de risico's van klimaatverandering betere bedrijfsresultaten boeken op de lange termijn.

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

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

#### 2.15.6 We steunen internationale initiatieven

Door het ondertekenen van internationale initiatieven onderschrijft NN IP haar ambitie en aanpak op het gebied van verantwoord beleggen. Enkele voorbeelden:

- NN IP is sinds 2008 ondertekenaar van de principes voor Verantwoord Beleggen van de door de Verenigde Naties ondersteunde Principles for Responsible Investment. Deze verzameling van wereldwijde best practices helpt effectenhouders en vermogensbeheerders bij het integreren van ESG-kwesties in de beleggingspraktijk.
- NN IP kent actieve betrokkenheid bij de VBDO, de Nederlandse Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling. In 2019 hebben we tweemaal bijeenkomsten van de VBDO gefaciliteerd in ons kantoor te Den Haag.
- Het Nederlandse corporate governance forum Eumedion vertegenwoordigt het belang van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en de kwaliteit van het gerelateerde duurzaamheidsbeleid. Het doel hiervan is goed ondernemingsbestuur en kwalitatief duurzaamheidsbeleid vast te houden en verder te ontwikkelen, gebaseerd op de verantwoordelijkheid die Nederlandse institutionele investeerders hebben. Tegelijkertijd wil Eumedion de acceptatie en het toepassen van algemeen geaccepteerde corporate governance standaarden in Nederland, maar vooral ook in Europa, bevorderen. NN IP is lid van het algemeen bestuur van Eumedion en actief lid van de beleggingscommissie, de juridische commissie en de onderzoekscommissie.
- NN IP is lid van het International Corporate Governance Network (ICGN). Deze organisatie bevordert de totstandkoming van effectieve corporate governance standaarden en richtlijnen.
- NN IP is deelnemer aan Climate Action 110+. 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. NN IP is de sectorleider voor de chemiesector.
- 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.

- NN IP is ondertekenaar van het Access to Medicine initiatief. De Access to Medicine Index beoordeelt onafhankelijk de inspanningen van farmaceutische bedrijven om medicijnen beschikbaar te stellen in ontwikkelingslanden. Twee miljard mensen hebben geen toegang tot geneesmiddelen. Aan de hand van de index kan inzicht worden verkregen over wat de farmaceutische industrie doet om deze situatie te verbeteren. NN IP is nauw betrokken bij engagement projecten met farmaceutische bedrijven om hierop verder voortgang te maken.

## 2.16 DUFAS Code Vermogensbeheerders

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

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

Op de website van de beheerder, [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl), is toegelicht op welke wijze de principes van de code in 2019 zijn toegepast.

## 2.17 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.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte en het roeyement van participaties alsmede de terugbetaling daarvan gebeurt in overeenstemming met Nederlands recht en met het reglement van het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van de participaties in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, het reglement van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of het reglement van het Fonds.
- de bewaarder vergewist zich ervan dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds.

- de bewaarder vergewist zich ervan dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met het reglement van het Fonds.

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

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

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

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

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

## 2.18 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 2019' van het bestuursverslag is een nadere toelichting opgenomen over het eventuele gebruik van derivaten in de verslagperiode.

De volatiliteit wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie; deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. De standaarddeviatie bedroeg 10,30% ultimo 2019 (ultimo 2018: 10,29%).

### Valutarisico

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

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

### Liquiditeitsrisico

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

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

**Emissent wanbetalingsrisico**

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

**Inzicht in risico's**

De bereidheid risico's en zekerheden aan te gaan en al dan niet te verschuiven of af te dekken (risicobereidheid) vormen een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid zoals gevoerd over de verslagperiode en zoals opgenomen in de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkeling in 2019'.

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.

**Impact COVID-19**

Gedurende het einde van het eerste kwartaal van 2020 is de wereld geconfronteerd met een verdere uitbraak van het COVID-19 virus. De invloed hiervan op de financiële markten is groot, zowel qua koersontwikkeling als volatiliteit. Beursen zijn wereldwijd sterk gedaald, de belangrijkste rentetarieven zijn gedaald en de olieprijsen zijn sterk gedaald. De economische impact hiervan is op dit moment moeilijk in te schatten. Het is echter zeer waarschijnlijk dat de crisis een significante invloed zal hebben op de economische groei. De duur en diepte van de groeivertraging alsmede de snelheid van het mogelijke herstel is op dit moment moeilijk te bepalen, omdat de COVID-19 uitbraak op dit moment nog voortduurt. Daarnaast zal de uitwerking van de overheidsmaatregelen en de acties van de centrale banken nog moeten worden gezien.

Een periode van verdere volatiliteit op de financiële markten is dus niet uit te sluiten. NN IP heeft een actief risico- en portefeuillemanagementbeleid waarbij op dagelijkse basis wordt gekeken naar onder andere markt- en liquiditeitsrisico's en waar nodig worden portefeuilles hierop aangepast. Daarnaast vindt continue monitoring op compliance met de richtlijnen van de prospectus plaats en waar nodig wordt hierop actie ondernomen. Voornoemde maatregelen worden vooralsnog voldoende geacht voor een effectief beheer van de portefeuille.

Vanuit een operationeel perspectief is het "Business continuity plan" vanwege de crisis in gang gezet, hetgeen betekent dat een groot deel van onze medewerkers vanuit huis werkt. Dit heeft echter geen materiele invloed op ons operationeel control framework. Op dit moment is er dan ook geen reden om aan te nemen dat de huidige crisis een risico heeft ten aanzien van de continuïteit van het Fonds noch de beheerder.

## 2.19 Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle heeft de beheerder het NN Group Internal Control Framework als uitgangspunt gekozen. Conform NN Group Internal Control Framework zijn alle kernprocessen opgenomen inclusief de belangrijkste risico's per proces. Voor ieder van deze risico's zijn de belangrijkste 'controls' gedefinieerd welke regelmatig worden gemonitord en getest om zekerheid te verkrijgen dat wordt voldaan aan interne en externe regelgeving. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersingsmaatregelen mitigeert deze risico's. Jaarlijks wordt er ook een ISAE3402 verklaring afgegeven ten behoeve van de institutionele klanten.

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

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

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

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

## 2.20 Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

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



## 2.21 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.

### 2.21.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2019

- In 2019 werden zwakke fundamentals gecompenseerd door een soepeler monetair beleid. Aandelen stegen met meer dan 30% tot nieuwe recordhoogtes, ondanks economische, bedrijf- en politieke onzekerheid. Ook relatief veilige staatsobligaties, obligatiespreads, vastgoed en grondstoffen sloten het jaar duidelijk hoger af.
- De wereldeconomie liet in het grootste deel van 2019 een vertraging zien. Politieke risico's drukten de handel, de industriële productie en de investeringen. De groei van de werkgelegenheid, de consumentenbestedingen en de dienstensector boden tegenwicht. De groei in de reële economie leek uit te bodemen toen de industriële productie en de investeringen stabiliseerden.
- Politieke onzekerheid bleef in 2019 een belangrijke thema. Daarbij ging het vooral om de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China en de Brexit. Het beleggerssentiment verbeterde aan het eind van het jaar dankzij afnemende handelsspanningen en duidelijkheid over de Brexit.
- In 2019 wisselden politieke risico's en de beleidsreactie elkaar af als bepalende factor. Gedurende het jaar namen de politieke risico's toe en vervolgens weer af. In tegenstelling tot in 2018 hadden de verruimingsgezinde beleidsmakers bij de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) een zwaardere stem. Er volgden drie renteverlagingen. De Fed lijkt dus bereid om preventief in te grijpen in de economie en de markten. Dit leidde tot een prima performance van risicovolle beleggingen.
- Voordat hij het stokje overdroeg aan zijn opvolger Christine Lagarde, had de vertrekkende voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB) Mario Draghi een nieuwe ronde van versoepeling in petto, bestaande uit een renteverlaging, de herstart van de kwantitatieve versoepeling (QE) en een verbeterde vorm van de 'forward guidance'.
- De aandelenmarkten kenden hun beste jaar sinds 2009. De MSCI World-index won 28% in dollars. Deze performance was niet te danken aan sterke fundamentals, maar aan het monetaire beleid. Vooral de omslag van de Fed aan het begin van het jaar, het hernieuwde opkoopprogramma van de ECB (zonder einddatum) en de verdere verlaging van de rentes tot onder nul waren gunstig.
- De hoop op een snel handelsakkoord tussen de VS en China verdween toen president Trump in mei nieuwe importheffingen aankondigde. China verhoogde daarop de tarieven op Amerikaanse goederen, met wereldwijde gevolgen. In juli werden de gesprekken tussen de VS en China hervat, maar in augustus laaide het conflict weer op. Aan het eind van het jaar leek een eerste akkoord tot een langere periode van handelsvrede te leiden. Enkele onderliggende problemen en de handelsgerelateerde onrust zijn hiermee echter niet verdwenen.

- De Brexit bleef lange tijd onduidelijk. In augustus nam het risico van een No Deal toe door de komst van de nieuwe Britse premier Boris Johnson. Hij leek weinig te zien in een compromis en de Europese leiders in heronderhandelen. Het risico van een No Deal nam in december sterk af met de ruime verkiezingswinst van de Conservatieven.
- Chinese beleidsmakers probeerden de handelsrisico's deels goed te maken met maatregelen die de binnenlandse vraag een impuls moesten geven. In het vierde kwartaal leek de groei voorzichtig uit te bodemen. De inkoopmanagersindices trokken licht aan en de nieuwste cijfers over de industriële productie waren veel beter dan verwacht. De eerste handelsafspraken met de VS namen een deel van de onzekerheid weg en zorgden voor een lichte verbetering in het ondernemersvertrouwen en de investeringen, vooral in de productiesector. Per saldo zal de economische groei in China waarschijnlijk rond de 6% blijven bedragen.
- In andere opkomende markten ging het groeimomentum in het grootste deel van het jaar achteruit, ondanks een gunstiger financieel klimaat en de stimuleringsmaatregelen van China. De oplaaierende handelsspanningen drukten het Aziatische ondernemersvertrouwen en de investeringen. Weinig landen konden het begrotingsbeleid versoepelen, vanwege de al forse tekorten, grote financiële problemen bij staatsbedrijven en betalingsbalansbeperkingen. De macrocijfers lieten aan het eind van het jaar een verbetering zien in opkomende markten, vooral in de productie-economieën in Oost-Azië.
- In Latijns-Amerika en het Midden-Oosten hebben protesten geleid tot beleidsonzekerheid, met negatieve gevolgen voor de directe groeivoorzichten en kapitaalstromen. De zwakte van de valuta's in de betrokken landen maakt het voor centrale banken moeilijker om te blijven versoepelen.
- De de-escalatie van het handelsconflict tussen de VS en China was goed nieuws voor de opkomende wereld, in het bijzonder voor de economieën in Oost-Azië. Hier zullen bedrijven die halffabricaten of kapitaalgoederen maken waarschijnlijk profiteren van de verminderde onzekerheid en de verbeterde handelsvoorzichten.
- De rentes op obligaties van ontwikkelde markten zijn in 2019 gedaald. In maart gingen ze sterk omlaag, vooral door de zwakke cijfers voor de Europese productiesector en doordat de markten rekening hielden met extra steun van de centrale banken. In mei volgde een verdere daling van de Amerikaanse en Duitse rentes, vanwege toegenomen handelsrisico's die volgden op de nieuwe Amerikaanse heffingen op Chinese importen.
- De obligatierentes bereikten in augustus nieuwe dieptepunten. President Trump kondigde toen importheffingen aan op bijna alle overige Chinese importen. De afname van politieke risico's droeg waarschijnlijk bij aan een opwaartse correctie van de rentes in het vierde kwartaal.
- De prijs van een vat Brent-olie steeg in 2019 met 23%. De prijs van ruwe olie ging in het eerste kwartaal stevig omhoog, omdat de OPEC en vooral Saoedi-Arabië zich beter dan verwacht hielden aan de afgesproken productiebeperking van 1,2 miljoen vaten per dag. De OPEC+ besloot in december 2018 de productie met ingang van 2019 te verlagen. De olieprijs steeg in april verder tot 74,57 dollar per vat, maar daalde in juni weer.
- In september leidde een droneaanval op belangrijke Saoedische olieverwerkingsinstallaties tot een tijdelijke stijging van de olieprijs. Extra aanbod en lagere groeiverwachtingen zorgden echter voor een prijsdaling van bijna 9% over het derde kwartaal, tot 61 dollar per vat. Brent-olie sloot het jaar af op circa 66 dollar, omdat de OPEC+ besloot de productie opnieuw te beperken.

## 2.21.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2019

### Marktontwikkelingen

Met versoepeling van het monetaire beleid boden centrale banken in 2019 tegenwicht aan zwakke fundamentals. Ondanks alle onzekerheden op economisch, politiek en ondernemingsvlak stegen de aandelenkoersen naar recordniveaus.

De wereldeconomie kampte het grootste deel van 2019 met een tragere groei. Politieke risico's trokken een wissel op de wereldhandel, de industriële productie en de investeringsuitgaven. De banengroei, de consumentenbestedingen en de dienstensector bleven echter goed op peil en boden tegenwicht. Stabilisatie van de industriële productie en de investeringsuitgaven werd gevolgd door een uitbodeming van de reële economie.

Politieke onzekerheid bleef een kernthema in 2019. De voornaamste hete hangijzers waren het Amerikaans-Chinese handelsconflict en het aanhoudende brexit-tumult. Het beleggerssentiment begon aan het einde van het jaar te verbeteren dankzij afnemende handelsspanningen en duidelijkheid over het brexitproces.

De markten werden in 2019 heen en weer geslingerd tussen politieke risico's en beleidsreacties. Politieke risico's doemden op en verdwenen weer naar de achtergrond gedurende het jaar. Anders dan in 2018 besloot de Amerikaanse centrale bank (Fed) zich duidelijk verruimingsgezinder op te stellen en voerde voor de zekerheid drie renteverlagingen door. Met deze omslag naar een soepeler beleid maakte de Fed duidelijk dat zij bereid was voorzorgsmaatregelen te treffen om de neerwaartse risico's voor de economie en de markten te beperken. Dit alles leidde tot een zeer goede performance van de risicovollere beleggingscategorieën.

De aandelenmarkten beleefden het beste jaar sinds 2009. De MSCI World index boekte in EUR een rendement van 30%. Deze goede performance was echter eerder aan het monetaire beleid dan aan goede fundamentals te danken, en dan met name aan de beleidsomslag van de Fed aan het begin van het jaar, waarna de Europese Centrale Bank (ECB) de rente verder onder nul verlaagde en het programma van kwantitatieve verruiming hervatte zonder daaraan een einddatum te koppelen.

### Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Fonds over de verslagperiode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019. Deze bruto performance betreft de performance van het Fonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Fonds.

Het Fonds streeft naar evenaring van het rendement van de index door te beleggen in aandelen die zijn opgenomen in de index, met uitzondering van aandelen van ondernemingen die vanwege het duurzaamheidsbeleid uitgesloten zijn. Als gevolg van het duurzame uitsluitingenbeleid van het Fonds, is het waarschijnlijk dat er een verschil bestaat tussen de samenstelling van de portefeuille van het Fonds en de samenstelling van de index, wat tot een rendementsverschil kan 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.

Het Fonds wist de index gedurende 2019 licht te overtreffen. De ex-ante trackingerror van het Fonds stond op 31 december 2019 op 0,85% en bleef daarmee binnen de gestelde grenzen.

Omdat het verschil qua weging over de verschillende sectoren ten opzichte van de index zeer beperkt is, was er vrijwel geen sprake van een (sector)allocatie-effect. De positieve afwijking in rendement gedurende de verslagperiode werd vrijwel volledig verklaard door de selectie van aandelen als gevolg van het duurzaamheidsbeleid (selectie-effect).

De lichte outperformance kon vooral worden toegeschreven aan de beslissingen op het gebied van de aandelselectie. Onze fondsenkeuze droeg met name positief bij in de sectoren duurzame consumentengoederen (+0,3%), industrie (+0,3%) en financiële dienstverlening (+0,3%). Voorts had het Fonds geen aandelen Exxon en Shell uit de sector energie in portefeuille (wel opgenomen in de index), wat in deze periode eveneens waarde toevoegde.

Tijdens onze driemaandelijksse portefeuilleherschikkingen hebben we enkele aandelen verkocht die niet voldeden aan onze ESG-selectiecriteria (op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur). We namen onder meer afscheid van:

- Pembina Pipeline, een Noord-Amerikaanse dienstverlener aan de transport- en midstreamsector, die qua CO<sub>2</sub>-uitstoot en ambities op het gebied van uitstootbeperking niet aan onze screeningscriteria voldeed;
- Capital One, een Noord-Amerikaanse financiële dienstverlener, waar een ernstige controversie speelde rond onzorgvuldige bescherming van de persoonsgegevens van 106 miljoen mensen in Noord-Amerika. Het aandeel kwam hierdoor niet door onze ESG-screening;
- ArcelorMittal, waar in september een aantal dodelijke ongelukken onder onderaannemers en medewerkers plaatsvond op een productievestiging in het Canadese Quebec, na een reeks soortgelijke incidenten eerder in 2019 en 2018.

In de verslagperiode hebben we ook nieuwe namen aan de portefeuille toegevoegd, zoals Brown & Brown (verzekeringen), Match (eigenaar van datingsites zoals Tinder), Neurocrine Bioscience (biotechnologie) en JD Sports (winkelketen in fitnesskleding).

### 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. 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 en landen.

Zo drukten het afgelopen jaar vooral het handelconflict tussen de Verenigde Staten en China, de politieke spanningen in Europa (met name Brexit) 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.

### Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de verslagperiode werd geen gebruik gemaakt van derivaten.

### Vooruitzichten

De fundamentele vooruitzichten voor wereldwijde aandelen zijn voor de korte termijn zeer uitdagend. De uitdagingen waar de mondiale economieën als gevolg van de uitbraak van het coronavirus voor staan, zijn ongekend groot. Vele landen zijn totaal gesloten om een verdere verspreiding van het virus in te perken. Dat betekent landsgrenzen, fabrieken en winkels dicht zijn; alleen de meest essentiële bedrijven en diensten die voorzien in basisbehoeften blijven nog open.

Bijna alle sectoren worden hard geraakt door de uitval van zowel vraag naar goederen als het aanbod van halffabricaten, producten en diensten. Het meest in het oog springend zijn de dienstensectoren die draaien om reizen, recreatie en uitgaan. Tegelijkertijd woedt er een olie-conflict tussen Rusland en Saoedi Arabië. Hierdoor is de productie van ruwe olie zeer ruim, hetgeen tezamen valt met de teruglopende vraag vanwege de coronacrisis. Dit leidt tot zeer lage olieprijs. Met name de energie sector ondervindt hier veel last van.

Centrale banken zijn begonnen met het (ongelimiteerd) opkopen van staatsschuld en verruimen de opkoopprogramma's voor bedrijfsschulden. Tegelijkertijd stimuleren overheden de economie met ongekende stimuleringsprogramma's ten laste van een oplopend begrotingstekort.

Het vertrouwen bij consumenten en bedrijven neemt in rap tempo af. Een mondiale recessie lijkt onvermijdbaar; echter de diepte en duur zijn op dit moment moeilijk in te schatten. Hoe langer de economische beperkingen aanhouden, des te hoger en sneller loopt de werkloosheid op.

Het beleggerssentiment wordt momenteel geregeerd door angst en onzekerheid. Dit komt tot uitdrukking in de grote beweeglijkheid van aandelen in het algemeen. De VIX index heeft hoogten bereikt zoals ten tijden van de financiële crisis van 2008/09. In deze periode van angst en onzekerheid is er een lichte voorkeur voor defensieve sectoren en kwaliteitsaandelen. Daarnaast kunnen er kansen ontstaan voor individuele bedrijven die teveel zijn afgestraft terwijl deze fundamenteel een sterke balans en kaspositie hebben.

Tevens verwijzen wij naar de toelichting op de impact van COVID-19 zoals opgenomen in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'.

### 2.21.3 Overige aspecten

#### Wijzigingen op- en afslagvergoeding per 1 mei 2019

Per 1 mei 2019 zijn de op- en afslagpercentages van het Fonds aangepast. Vanaf deze datum bedraagt het opslagpercentage 0,09% en het afslagpercentage 0,05%. Tot deze datum was dit 0,08% (opslagpercentage) en 0,05% (afslagpercentage).

De op- of afslag dient ter dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten bij uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten in het Fonds. Zittende beleggers worden aldus beschermd tegen de kosten die het Fonds moet maken om participaties uit te geven of in te kopen. De hoogte van de op- en afslagen wordt bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten, waarin het Fonds belegt. Het resultaat van deze op- of afslag komt geheel ten goede aan het Fonds, zodat daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten kunnen worden voldaan. De beheerder heeft de op- en afslagpercentages gewijzigd omdat deze als gevolg van marktomstandigheden niet meer in lijn waren met de (gemiddelde) transactiekosten.

#### Start Participatieklasse Z per 8 januari 2019

Op 8 januari 2019 is Participatieklasse Z van het Fonds van start gegaan. Participatieklasse Z is een participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel aan de beheerder gelieerde partijen.

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

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

### Uitbesteding beheerwerkzaamheden per 1 februari 2019

Met ingang van 1 februari 2019 is een deel van zijn beheerwerkzaamheden uitbesteed aan Irish Life Investment Management Limited, onderdeel van The Canada Life Group (U.K.), gevestigd in Ierland. Irish Life Investment Management Limited is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door de beheerder en zoals dat is beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan genoemde beslissingen genomen kunnen worden en het geven van opdracht tot aan- en verkoop van effecten. Het risicobeheer waaronder de uiteindelijke mandaatbewaking en taken zoals het voeren van een (fonds)administratie berusten bij de beheerder. De kosten die verbonden zijn aan deze uitbesteding zijn verdisconteerd in de door het Fonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

### Wijziging samenstelling directie NN Investment Partners B.V.

De samenstelling van de directie van NN Investment Partners B.V. ("de directie") is gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 20 april 2020 en een overzicht van de wijzigingen ten opzichte van de directieleden zoals opgenomen in het gepubliceerde jaarverslag 2018, zijn weergegeven in het onderstaande overzicht.

#### Overzicht directieleden NN Investment Partners B.V.

<b>Zittende directieleden per 20 april 2020</b>	<b>Datum toetreding</b>
S.S. Bapat	1 april 2017
H.W.D.G. Borrie	1 maart 2017
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
M.C.J. Grobbe	11 maart 2020
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
<b>Teruggetreden directieleden</b>	
J. Schmiedová	1 februari 2020

## 2.22 Beloningen gedurende de verslagperiode

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

NN Group hanteert een beloningsbeleid dat van toepassing is op alle medewerkers die werkzaam zijn in alle bedrijfsonderdelen in alle landen. Dit beleid is vastgelegd in het NN Group Remuneration Framework en bevat minimum standaarden, kaders en principes op het gebied van belonen en performance management. NN Investment Partners B.V. is een dochteronderneming van NN Group, en voldoet aan alle standaarden zoals van toepassing binnen NN Group.

NN Group heeft als doel om een duidelijk en transparant beloningsbeleid toe te passen dat gericht is op het aantrekken en behouden van capabele bestuurders, senior specialisten en andere hooggekwalificeerde medewerkers. Het beloningsbeleid ondersteunt de integriteitsdoelstelling van NN Group en stimuleert medewerkers om rekening te houden met de (toekomstige) belangen van onze klanten, de organisatie en andere relevante belanghebbenden. Het totale beloningsniveau van medewerkers binnen NN Group wordt regelmatig vergeleken met de beloningsniveaus bij relevante nationale en internationale partijen in de externe markt waarbij gebruik wordt gemaakt van beschikbare data uit diverse bronnen.

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

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

Het beloningsbeleid voor medewerkers die werkzaamheden verrichten voor de fondsen die zijn gereguleerd onder de Alternative Investment Funds Management Directive (AIFMD) en/of de Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities Directive (UCITS) en/of NN Investment Partners B.V. (de beheerder), is opgesteld in lijn met (en in de geest van) alle van toepassing zijnde Europese en nationale wettelijke vereisten, waaronder de Wet beloningsbeleid financiële instellingen (Wbfo), AIFMD en UCITS.

NN Investment Partners heeft een Compensation Committee, dat (onder andere) verantwoordelijk is voor het ontwerp van het beloningsbeleid en de onderliggende beloningsplannen. Het Compensation Committee overziet en controleert het onderhoud van het beloningsbeleid en de uitwerking hiervan met inbegrip van de totale wereldwijde



som die besteed wordt aan de beloning van medewerkers. Daarnaast beoordeelt het Compensation Committee bepaalde individuele beloningsvoorstellen. Het NN Investment Partners Compensation Committee bestaat uit de NN Investment Partners CEO, het Hoofd HR NN IP, de Chief Financial & Risk Officer NN IP, het Hoofd Compliance NN IP en het Hoofd Reward NN IP.

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

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

AIFMD en UCITS Identified Staff worden geselecteerd in overeenstemming met ESMA-richtlijnen en een selectiemethodologie en selectiecriteria die zijn goedgekeurd door het NN Group Compensation Committee.

Meer specifiek is de beoordeling van materiële invloed gedaan op de volgende basis:

- Voor de organisatieonderdelen binnen de scope, wordt onderzocht op welke wijze er potentiële impact uitgeoefend kan worden op de financiële, operationele en reputatierisico's op een manier die de risicobereidheid van de onderneming overschrijdt, en/of de prestaties van de AIF en/ of UCITS in sterke mate beïnvloed;
- door middel van handelingen die uit hoofde van de geformaliseerde organisatorische functies worden verricht, inclusief van toepassing zijnde goedkeuringsprocedures (governance), de vastgestelde rollen en verantwoordelijkheden, hetzij alleen, of in commissies, of als onderdeel van een organisatieonderdeel of een afdeling;
- in combinatie met de feitelijke situatie (toetsing feitelijk versus theoretisch), waarbij de feitelijke situatie als leidend is beschouwd;
- rekening houdend met de bestaande van toepassing zijnde controles en met aandacht voor het resterende niveau van invloed dat men kan hebben bij de normale werking van de controles; en
- het terugkijken (backtesten) naar incidenten uit het verleden en uitkomsten van monitoring (ISAE3402, risico op financiële verslaggeving) om vast te stellen of de controles effectief hebben gewerkt of dat er materiële invloed kan worden uitgeoefend buiten de bestaande controles.

De volgende zes groepen van Identified Staff zijn vastgesteld:

- i. uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de AIF-beheerder en UCITS;
- ii. senior management;
- iii. medewerkers in controlerende functies;
- iv. medewerkers die eindverantwoordelijk zijn voor het portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources;
- v. andere risiconemers; en
- vi. medewerkers met een beloning in het voorgaande jaar die gelijk is of hoger is dan die van het senior management en de andere risiconemers.



De performance management principes die van toepassing zijn op Identified Staff waarborgen dat er een focus is op zowel financiële als niet-financiële prestaties, leiderschap, de strategische koers van de organisatie (zowel korte als lange termijn doelstellingen) en de klantbelangen. De performance management principes zijn ondersteunend aan de kernwaarden van de organisatie. De gehanteerde principes creëren ook alignment met het risicoprofiel van de AIF(s) en/of UCITS. Voor Identified Staff in controlerende functies, is maximaal 15% van de doelstellingen gekoppeld aan financiële prestaties (bijvoorbeeld afdelingsbudget) en minimaal 85% gekoppeld aan niet-financiële doelstellingen. Deze groep heeft alleen financiële doelstellingen die niet gekoppeld zijn aan het bedrijfsonderdeel waar ze een controlerende functie voor vervullen. Voor Identified Staff in niet-controlerende functies, is maximaal 50% van de doelstellingen gekoppeld aan financiële prestaties en minimaal 50% gekoppeld aan niet-financiële doelstellingen. Meer informatie ten aanzien van de algemene performance management principes is te vinden op de website (<https://www.nnip.com> - Over ons – Beleid – Beloningsbeleid).

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

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

Voor alle Identified Staff members geldt dat een significant deel van de variabele beloning over het prestatiejaar 2019 een uitgestelde eigendomsoverdracht kent. Deze is minimaal 40%, en voor medewerkers die een controlerende functie hebben is deze minimaal 50%. De variabele beloning voor medewerkers die kwalificeren als Identified Staff wordt toegekend in de volgende componenten: fondsen die door NN Investment Partners worden beheerd, aandelen NN Group, en een deel wordt uitgekeerd als contante betaling. Meer gedetailleerde informatie ten aanzien van het beloningsbeleid en de beloningen voor Identified Staff, is te vinden op de website (<https://www.nnip.com> - Over ons – Beleid – Beloningsbeleid).

#### **Kwantitatieve informatie**

De onderstaande tabel bevat geaggregeerde informatie met betrekking tot de beloning van alle medewerkers die actief in dienst zijn per 31 december 2019, en die activiteiten hebben verricht voor NN Investment Partners International Holdings B.V. in Nederland gedurende het jaar 2019, en bevat alle medewerkers die zijn geselecteerd als Identified Staff op grond van AIFMD en/of UCITS. Een significant deel van de bedragen zoals hieronder weergegeven kunnen worden toegerekend aan NN Investment Partners B.V. (beheerder), aangezien NN Investment Partners B.V. de voornaamste operationele entiteit is onder NN Investment Partners International Holdings B.V.. Informatie op het niveau van NN Investment Partners B.V. (beheerder) en/of voor de verschillende AIFs/UCITS is niet beschikbaar. Er wordt geen variabele beloning ten laste van de AIFs/UCITS gebracht.

Tevens is de tabel met beloningsinformatie over prestatiejaar 2018 toegevoegd.

**Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2019**

<b>Bruto bedragen x € 1.000</b>	<b>Identified Staff gekwalficeerd als Senior Management (inclusief Executives)</b>	<b>Andere Identified Staff (exclusief Senior Management)</b>	<b>Alle medewerkers exclusief Identified Staff</b>
Aantal medewerkers (in aantallen)	8	12	640
Vaste beloning*	2.997	3.089	61.437
Variabele beloning**	1.294	1.540	15.032
<b>Totaal vaste en variabele beloning</b>	<b>4.291</b>	<b>4.629</b>	<b>76.469</b>

\* Vaste beloning per ultimo 2019 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 2019 zoals geautoriseerd per 24 maart 2020. Deze bevat alle contante betalingen die via de salarisadministratie gedaan worden in maart/april 2020, de per maart 2020 toegekende aandelen in NN Group en de per maart 2020 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 2018**

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

\* Vaste beloning per ultimo 2018 voor de contractuele arbeidsduur. De vaste beloning bevat tevens collectieve vaste toelagen, zoals vakantiegeld en pensioentolagen en is exclusief tertiaire arbeidsvoorwaarden.

\*\* Variabele beloning bevat alle door de relevante committees goedgekeurde conditionele en niet-conditionele toekenningen in relatie tot het prestatiejaar 2018 zoals geautoriseerd per 19 maart 2019. Deze bevat alle contante betalingen die via de salarisadministratie gedaan worden in maart/april 2019, de per maart 2019 toegekende aandelen in NN Group en de per maart 2019 toegekende Fondsen die door NN Investment Partners beheerd worden. Tevens bevat deze zowel directe/upfront als uitgestelde toekenningen, zowel met als zonder een additionele retentieperiode van 1 jaar voor Identified Staff.

**Beloningsinformatie derde partijen**

NN Investment Partners B.V. (NN IP) 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 IP geëvalueerd.

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

NN IP 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 – Beloning disclosure derde partijen.

## 2.23 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 2019 tot en met 31 december 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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

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

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

### *Rapportage over de bedrijfsvoering*

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

Den Haag, 20 april 2020

**NN Investment Partners B.V.**

### **3. Jaarrekening 2019**

(Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019)

### 3.1 Balans

*Vóór resultaatbestemming*

Bedragen x € 1.000	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	3.5.1	1.521.638	1.417.338
		<b>1.521.638</b>	<b>1.417.338</b>
<b>Vorderingen</b>			
	<b>3.5.4</b>		
Uit hoofde van beleggingstransacties		-	516
Te vorderen dividend		1.484	1.638
Vorderingen op participanten		18	15
Overige vorderingen		4.226	4.448
		<b>5.728</b>	<b>6.617</b>
<b>Overige activa</b>			
	<b>3.5.5</b>		
Liquide middelen		5.489	1.669
		<b>5.489</b>	<b>1.669</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	<b>3.5.6</b>		
Overige schulden		326	303
		<b>326</b>	<b>303</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>10.891</b>	<b>7.983</b>
<b>Uitkomst van activa minus passiva</b>		<b>1.532.529</b>	<b>1.425.321</b>
Vermogen participanten		1.185.980	1.484.658
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		346.549	-59.337
<b>Fondsvermogen</b>	<b>3.5.7</b>	<b>1.532.529</b>	<b>1.425.321</b>

### 3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	Referentie	2019	2018
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>3.6.1</b>		
Dividend		32.715	35.389
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>3.6.2</b>	<b>315.229</b>	<b>-93.407</b>
<b>Overige resultaten</b>	<b>3.6.3</b>		
Valutakoersverschillen op liquiditeiten		-5	155
Interest		26	16
Op- en afslagvergoeding		596	491
Overige bedrijfsopbrengsten		20	549
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>348.581</b>	<b>-56.807</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>			
<b>Kosten</b>	<b>3.6.4</b>		
Kosten		2.016	2.499
Interest		16	31
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>2.032</b>	<b>2.530</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>346.549</b>	<b>-59.337</b>

### 3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019	2018
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>		
Aankoop van beleggingen	-1.460.455	-1.604.099
Verkoop van beleggingen	1.671.900	996.816
Ontvangen dividend	32.869	35.043
Overige resultaten	268	-1.617
Betaalde interest	-16	-31
Betaalde kosten	-1.993	-2.196
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>242.573</b>	<b>-576.084</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Uitgifte van participaties	569.293	1.015.723
Inkoop van participaties	-775.285	-422.530
Ontvangen op- en afslagvergoeding	596	491
Uitkering aan participanten	-33.352	-17.099
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-238.748</b>	<b>576.585</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>3.825</b>	<b>501</b>
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-5	155
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>3.820</b>	<b>656</b>
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.669	1.013
<b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>	<b>5.489</b>	<b>1.669</b>



### 3.4 Toelichting

#### 3.4.1 Algemeen

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

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 luidt in euro. De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

#### 3.4.2 Wijziging presentatie kasstroomoverzicht

Tot en met het jaarverslag 2018 werd het kasstroomoverzicht opgesteld volgens de indirecte methode. Vanaf het jaarverslag 2019 wordt het kasstroomoverzicht opgesteld volgens de directe methode, waarmee een duidelijker inzicht in de kasstromen wordt gegeven. De vergelijkende cijfers in het kasstroomoverzicht zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

#### 3.4.3 Securities lending

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

#### 3.4.4 Waarderingsgrondslagen

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 nominale waarde.

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

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

Alle 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.

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 vervolgwaardering 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.

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.

De niet als beleggingen aangemerkte activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde, voor zover noodzakelijk onder aftrek van een voorziening voor het risico van oninbaarheid. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per berekeningsdatum geldende wisselkoersen, tenzij de beheerder het in het belang van de gezamenlijke participanten wenselijk oordeelt, uit te gaan van een andere koers.

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

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

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.

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

### 3.4.5 Grondslagen van resultaatbepaling

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

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

Interest wordt toegerekend aan de periode waarop deze betrekking heeft.

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

De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende 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.

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

Het resultaat van een Participatieklasse van het Fonds is samengesteld uit waardeveranderingen van de beleggingen, de in 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 van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen.

### 3.4.6 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	2019	2018
Stand begin verslagperiode	1.417.338	903.920
Aankopen	1.460.455	1.594.924
Verkopen	-1.671.384	-988.100
Waardeveranderingen	315.229	-93.406
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.521.638</b>	<b>1.417.338</b>

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

#### 3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	-	9.175
Verkopen	-	-9.174
Waardeveranderingen	-	-1
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

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

#### Marktrisico

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

#### Valutarisico

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

#### Valutapositie

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

Per 31 december 2019

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
USD	1.072.204	-	1.072.204	955.193	62,3%
EUR	170.393	-	170.393	170.393	11,1%
JPY	15.463.164	-	15.463.164	126.760	8,3%
GBP	68.918	-	68.918	81.334	5,3%
CAD	79.863	-	79.863	54.866	3,6%
CHF	50.232	-	50.232	46.212	3,0%
Overige valuta's				97.771	6,4%
<b>Totaal</b>				<b>1.532.529</b>	<b>100,0%</b>

Per 31 december 2018

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

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	31-12-2019	31-12-2018
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	1.521.638	1.417.338
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.521.638</b>	<b>1.417.338</b>

### Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Officieel genoteerd	1.521.638	1.417.338
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.521.638</b>	<b>1.417.338</b>

### 3.5.4 Vorderingen

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

#### Uit hoofde van beleggingstransacties

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

#### Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

#### Te vorderen interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

#### Vorderingen op participanten

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

#### Collateral

Betreft verstrekt cash collateral inzake OTC derivaten. Zie voor nadere informatie de paragraaf 'Gebruik van onderpand (collateral)'.

#### Overige vorderingen

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



### 3.5.5 Overige activa

#### Liquide middelen

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

### 3.5.6 Kortlopende schulden

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

#### Overige schulden

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

### 3.5.7 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Klasse T	Totaal
<b>Mutatieoverzicht fondsvermogen</b>				
Stand begin verslagperiode	639.786	-	785.535	1.425.321
Uitgifte van participaties	177.500	283.324	108.472	569.296
Inkoop van participaties	-194.169	-2.707	-578.409	-775.285
Uitkeringen aan participanten	-16.614	-	-16.738	-33.352
<b>Vermogen participanten</b>	<b>606.503</b>	<b>280.617</b>	<b>298.860</b>	<b>1.185.980</b>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	191.508	34.856	120.185	346.549
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>798.011</b>	<b>315.473</b>	<b>419.045</b>	<b>1.532.529</b>

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2018

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

### 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	2019	2018
Gerealiseerde winsten aandelen	115.202	68.181
Ongerealiseerde winsten aandelen	321.526	48.847
Gerealiseerde verliezen aandelen	-98.910	-33.738
Ongerealiseerde verliezen aandelen	-22.589	-176.696
Gerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-	-1
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>315.229</b>	<b>-93.407</b>

### 3.6.3 Overige resultaten

#### Valutakoersverschillen op liquiditeiten

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

#### Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

#### Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	596	491

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

In de verslaggevingsperiode bedroeg deze vaste opslag 0,09% en afslag 0,05% (tot 1 mei 2019 0,08% opslag en 0,05% afslag) over de participatiewaarde van de participaties. De hoogte van deze vergoeding is bepaald op basis van de reële gemiddelde aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin door het Fonds wordt belegd.

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

Op 10 januari 2019 heeft een switch plaatsgevonden waarbij een participant van Participatieklasse T van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund – A ter waarde van € 450 miljoen is geswitcht van deze participatieklasse naar een participatieklasse van een ander door NN IP beheerd fonds. Als gevolg van het feit dat er geen transactiekosten in rekening zijn gebracht zijn er ook geen op- en afslagkosten verschuldigd over deze switch.

#### Overige bedrijfsopbrengsten

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

### 3.6.4 Bedrijfslasten

#### Kosten

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

#### Interest

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

### 3.7 Overige algemene toelichtingen

#### 3.7.1 Transactiekosten

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Ten laste van het Fonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	872	656

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

Op 10 januari 2019 heeft een switch plaatsgevonden waarbij een participant van Participatieklasse T van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund – A ter waarde van € 450 miljoen is geswitcht van deze participatieklasse naar een participatieklasse van een ander door NN IP beheerd fonds. Als gevolg van het feit dat er geen transactiekosten in rekening zijn gebracht zijn er ook geen op- en afslagkosten verschuldigd over deze switch.

### 3.7.2 Portfolio Turnover Ratio

	2019	2018
Aankopen van beleggingen	1.460.455	1.604.099
Verkopen van beleggingen	1.671.384	997.274
<b>Totaal van beleggingstransacties</b>	<b>3.131.839</b>	<b>2.601.373</b>
Uitgifte van participaties	569.296	1.015.738
Inkopen van participaties	775.285	422.530
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>1.344.581</b>	<b>1.438.268</b>
<b>Portfolio turnover</b>	<b>1.787.258</b>	<b>1.163.105</b>
Gemiddeld fondsvermogen	1.321.223	1.439.312
<b>Portfolio turnover ratio</b>	<b>135</b>	<b>81</b>

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 intrinsieke waardebeoordeling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

### 3.7.3 Gelieerde partijen

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds kan gebruik worden gemaakt van de diensten van gelieerde partijen. Gelieerde partijen zijn in dit verband alle vennootschappen en andere bedrijfsonderdelen behorend tot NN Group N.V. Het betreft onder meer het beheer van het Fonds, het uitvoeren van belegginstransacties, 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 Voorgestelde resultaatbestemming

Op 24 juni 2020 (datum ex dividend) zal voor Participatieklasse P, Participatieklasse Z en Participatieklasse T van het Fonds een dividenduitkering worden gedaan. Deze dividenduitkering bedraagt:

Participatieklasse P	€ 17.102.000
Participatieklasse Z	€ 4.375.000
Participatieklasse T	€ 9.377.000

Het dividendbedrag per participatie zal kort voor de genoemde datum worden berekend. De uitkering zal geschieden onder inhouding van 15% dividendbelasting. Het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zal ten gunste van het fondsvermogen van de betreffende participatieklassen worden gebracht.

### 3.7.6 Gebeurtenissen na balansdatum

#### Uitbesteding fondsadministratie

Met ingang van 1 januari 2020 is de fondsenadministratie uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

#### Impact COVID-19

Gedurende het einde van het eerste kwartaal van 2020 is de wereld geconfronteerd met een verdere uitbraak van het COVID-19 virus. De uitwerking hiervan op de financiële markten is groot, zowel qua koersontwikkeling als volatiliteit. Beurzen zijn wereldwijd sterk gedaald, de belangrijkste rentetarieven zijn gedaald en de olieprijsen zijn sterk gedaald. Dit heeft eveneens invloed gehad op het Fonds. De continuïteit van zowel het Fonds als de beheerder zijn gewaarborgd. De effecten van COVID-19 op het resultaat en vermogen op (middel) lange termijn zijn op dit moment erg onzeker, gezien het feit dat de situatie dagelijks verandert en de uitbraak op dit moment nog voortduurt. Gegeven de onzekerheden en ontwikkelingen kan de beheerder geen betrouwbare schatting geven van de kwantitatieve impact voor 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	2019	2018
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>639.786</b>	<b>908.549</b>
Uitgifte van participaties	177.500	122.482
Inkoop van participaties	-194.169	-354.382
Uitkeringen aan participanten	-16.614	-17.099
	<b>-33.283</b>	<b>-248.999</b>
Inkomsten uit beleggingen	18.246	17.957
Overige resultaten	357	451
All-in fee	-1.285	-1.407
Interestlasten	-9	-16
	<b>17.309</b>	<b>16.985</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	174.199	-36.749
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>798.011</b>	<b>639.786</b>

#### 3.8.2 Vermogensgegevens

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	798.011	639.786
Aantal geplaatste participaties (stukks)	31.630.274	32.400.523
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	25,23	19.75

#### 3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2019	2018
Netto rendement Participatieklasse (%)	30,80	-3.55
Rendement van de index (%)	30,02	-4,11
Relatief rendement (%)	0,78	0,56

### 3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019	2018
All-in fee	1.285	1.407
<b>Totale kosten Participatieklasse P</b>	<b>1.285</b>	<b>1.407</b>

De all-in fee voor Participatieklasse P van het Fonds bedraagt per jaar 0,175%, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse P van het Fonds aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de verslaggeving, de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, gerechtelijke procedures (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Fund Agent of de Transfer Agent.

Het aan Participatieklasse P toe te rekenen bedrag accountantskosten 2019 is begrepen in de all-in fee en betreft voor 8 (2018: 1) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en 1 (2018: 4) 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 intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2019	2018
All-in fee	0,175%	0,175%
<b>Totaal Participatieklasse P</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,175%</b>

### 3.9 Toelichting Participatieklasse Z

#### 3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 8 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019
<b>Stand begin verslagperiode</b>	-
Uitgifte van participaties	283.324
Inkoop van participaties	-2.707
	<b>280.617</b>
Inkomsten uit beleggingen	4.468
Overige resultaten	77
Bewaarkosten	-8
Overige kosten	-88
Interestlasten	-2
	<b>4.447</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	30.409
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>315.473</b>

#### 3.9.2 Vermogensgegevens

31-12-2019

Fondsvermogen (x € 1.000)	315.473
Aantal geplaatste participaties (stuks)	2.479.229
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	127,25

#### 3.9.3 Rendement

Over de periode 8 januari tot en met 31 december

2019

Netto rendement Participatieklasse (%)	27,25
Rendement van de index (%)	26,39
Relatief rendement (%)	0,86

### 3.9.4 Kosten

Over de periode 8 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019
Overige kosten	96
<b>Totale kosten Participatieklasse Z</b>	<b>96</b>

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 accountantskosten betreffen voor 2 aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en <1 aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten. Deze kosten zijn aan het Fonds vergoed zoals hierboven is aangegeven.

#### 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 intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2019
Overige kosten	0,05%
<b>Totaal Participatieklasse Z</b>	<b>0,05%</b>

De component 'Overige kosten' betreft de Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'. Participatieklasse Z van het Fonds is op 8 januari 2019 gestart. De opgenomen lopende kosten factor over 2019 ad 0,05% betreft een geannualiseerd percentage.

### 3.10 Toelichting Participatieklasse T

#### 3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december 2019 en 1 februari tot en met 31 december 2018

Bedragen x € 1.000	2019	2018
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>785.535</b>	<b>-</b>
Uitgifte van participaties	108.472	893.256
Inkoop van participaties	-578.409	-68.148
Uitkering aan participanten	-16.738	-
	<b>-486.675</b>	<b>825.108</b>
Inkomsten uit beleggingen	10.001	17.432
Overige resultaten	203	760
All-in fee	-635	-1.092
Interestlasten	-5	-15
	<b>9.564</b>	<b>17.085</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	110.621	-56.658
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>419.045</b>	<b>785.535</b>

#### 3.10.2 Vermogensgegevens

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	419.045	785.535
Aantal geplaatste participaties (stuks)	175.658	412.146
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	2.385,57	1.905,96

#### 3.10.3 Rendement

Over respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december 2019 en 1 februari tot en met 31 december 2018

	2019	2018
Netto rendement Participatieklasse (%)	30,79	-4,70
Rendement van de index (%)	30,02	-5,51
Relatief rendement (%)	0,77	0,81



### 3.10.4 Kosten

Over respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december 2019 en 1 februari tot en met 31 december 2018

Bedragen x € 1.000	2019	2018
All-in fee	635	1.092
<b>Totale kosten Participatieklasse T</b>	<b>635</b>	<b>1.092</b>

De all-in fee voor Participatieklasse T van het Fonds bedraagt 0,155% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse T 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, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van eventuele cash management activiteiten, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent.

Het aan Participatieklasse T toe te rekenen bedrag accountantskosten 2019 is begrepen in de all-in fee en betreft voor 3 (2018: 9) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en 1 (2018: 4) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

### Kostenvergelijking

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

Voor Participatieklasse T van het Fonds geldt een all-in fee. Aangezien de all-in fee wordt berekend als een percentage over het beheerd vermogen is in het prospectus geen absoluut niveau aangegeven voor deze kosten. Om deze reden is een vergelijkend overzicht met het kostenniveau van het prospectus niet opgenomen in deze jaarrekening. 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 intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2019
All-in fee	0,155%
<b>Totaal Participatieklasse T</b>	<b>0,155%</b>

### 3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 31 december 2019

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	45.686	3I GROUP PLC	592
USD	34.798	3M CO	5.469
NZD	43.001	A2 MILK CO LTD	388
CHF	115.951	ABB LTD-REG	2.493
USD	110.133	ABBOTT LABORATORIES	8.522
USD	62.163	ABBVIE INC	4.902
USD	3.689	ABIOMED INC	561
USD	31.053	ACCENTURE PLC-CL A	5.824
EUR	13.523	ACCOR SA	565
USD	56.655	ACTIVISION BLIZZARD INC	2.998
USD	1.428	ACUITY BRANDS INC	176
EUR	8.907	ADIDAS AG	2.581
USD	29.608	ADOBE INC	8.699
EUR	236	ADP	42
USD	4.535	ADVANCE AUTO PARTS INC	647
USD	57.298	ADVANCED MICRO DEVICES	2.341
EUR	674	ADYEN NV	493
EUR	290	AENA SME SA	49
JPY	47.500	AEON CO LTD	878
USD	3.409	AERCAP HOLDINGS NV	187
USD	43.099	AFLAC INC	2.031
JPY	10.700	AGC INC	345
USD	19.950	AGILENT TECHNOLOGIES INC	1.516
USD	12.416	AGNC INVESTMENT CORP	196
HKD	668.511	AIA GROUP LTD	6.252
EUR	31.732	AIR LIQUIDE SA	4.004
USD	18.831	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3.941
JPY	13.200	AJINOMOTO CO INC	196
USD	37.565	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.890
EUR	21.245	AKZO NOBEL N.V.	1.926
USD	11.387	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.638
USD	11.172	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	1.076

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	9.707	ALFA LAVAL AB	218
USD	4.586	ALIGN TECHNOLOGY INC	1.140
USD	6.527	ALLEGION PLC	724
USD	16.771	ALLERGAN PLC	2.856
EUR	25.967	ALLIANZ SE-REG	5.671
USD	17.854	ALLSTATE CORP	1.789
USD	31.387	ALLY FINANCIAL INC	855
JPY	82.400	ALPS ALPINE CO LTD	1.683
EUR	40.567	ALTICE EUROPE NV	233
USD	18.547	ALTICE USA INC- A	452
EUR	10.592	AMADEUS IT GROUP SA	771
USD	47.323	AMERICAN EXPRESS CO	5.248
USD	51.174	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2.340
USD	25.314	AMERICAN TOWER CORP	5.183
USD	9.357	AMERIPRISE FINANCIAL INC	1.388
USD	3.015	AMERISOURCEBERGEN CORP	228
USD	26.588	AMGEN INC	5.710
JPY	2.300	ANA HOLDINGS INC	69
USD	33.079	ANALOG DEVICES INC	3.502
USD	122.176	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	1.025
USD	3.198	ANSYS INC	733
USD	10.212	ANTHEM INC	2.748
GBP	139.076	ANTOFAGASTA PLC	1.505
USD	14.860	AON PLC	2.757
DKK	1.081	AP MOELLER-MAERSK A/S-A	1.306
USD	55.215	APPLIED MATERIALS INC	3.003
USD	25.527	APTIV PLC	2.159
USD	15.417	ARCH CAPITAL GROUP LTD	589
USD	59.952	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	2.476
USD	82.638	ARCONIC INC	2.265
USD	4.622	ARISTA NETWORKS INC	838
USD	31.904	ARROW ELECTRONICS INC	2.409
USD	8.347	ARTHUR J GALLAGHER & CO	708
JPY	26.200	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.070
JPY	2.500	ASAHI INTECC CO LTD	66
JPY	86.200	ASAHI KASEI CORP	872
GBP	29.593	ASHTAD GROUP PLC	843
EUR	20.539	ASML HOLDING NV	5.416
SEK	54.001	ASSA ABLOY AB-B	1.125

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	24.658	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	756
JPY	92.700	ASTELLAS PHARMA INC	1.421
GBP	54.783	ASTRAZENECA PLC	4.917
AUD	7.037	ASX LTD	346
USD	330.552	AT&T INC	11.507
USD	9.349	ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	392
SEK	42.865	ATLAS COPCO AB-A SHS	1.523
SEK	24.212	ATLAS COPCO AB-B SHS	748
AUD	13.735	AURIZON HOLDINGS LTD	45
AUD	144.389	AUST AND NZ BANKING GROUP	2.227
GBP	282.138	AUTO TRADER GROUP PLC	1.979
USD	14.023	AUTODESK INC	2.292
USD	19.354	AUTOMATIC DATA PROCESSING	2.939
USD	1.398	AUTOZONE INC	1.484
USD	11.647	AVALONBAY COMMUNITIES INC	2.176
USD	5.878	AVERY DENNISON CORP	685
GBP	113.649	AVIVA PLC	562
USD	39.121	AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	864
EUR	70.843	AXA SA	1.779
USD	34.204	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	926
USD	70.603	BAKER HUGHES A GE CO	1.612
USD	20.235	BALL CORP	1.166
EUR	120.527	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	601
EUR	583.557	BANCO SANTANDER SA	2.177
JPY	7.200	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	391
ILS	102.078	BANK HAPOLIM BM	754
ILS	109.468	BANK LEUMI LE-ISRAEL	709
USD	430.760	BANK OF AMERICA CORP	13.516
HKD	43.248	BANK OF EAST ASIA LTD	86
EUR	10.965	BANK OF IRELAND GROUP PLC	54
CAD	37.959	BANK OF MONTREAL	2.624
USD	53.167	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2.384
CAD	76.368	BANK OF NOVA SCOTIA	3.848
CHF	189	BARRY CALLEBAUT AG-REG	372
USD	32.974	BAXTER INTERNATIONAL INC	2.456
CAD	49.941	BCE INC	2.064
USD	17.520	BECTON DICKINSON AND CO	4.245
EUR	2.785	BEIERSDORF AG	297
USD	3.200	BEIGENE LTD-ADR	473

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	15.876	BEST BUY CO INC	1.242
USD	8.196	BIOGEN INC	2.167
USD	9.596	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	723
USD	1.973	BIO-RAD LABORATORIES-A	650
AUD	35.485	BLUESCOPE STEEL LTD	335
EUR	48.062	BNP PARIBAS	2.539
HKD	281.099	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	869
SEK	32.814	BOLIDEN AB	776
EUR	71.169	BOLLORE	277
CAD	680.648	BOMBARDIER INC-B	902
USD	2.368	BOOKING HOLDINGS INC	4.333
AUD	49.784	BORAL LTD	140
USD	28.661	BORGWARNER INC	1.108
USD	11.726	BOSTON PROPERTIES INC	1.440
GBP	2.097.538	BP PLC	11.674
AUD	75.382	BRAMBLES LTD	553
EUR	3.701	BRENNTAG AG	179
JPY	64.600	BRIDGESTONE CORP	2.155
USD	104.893	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5.998
GBP	66.884	BRITISH LAND CO PLC	504
USD	20.640	BROADCOM INC	5.811
CAD	73.491	BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	3.788
USD	3.241	BROWN & BROWN INC	114
USD	24.226	BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	1.459
GBP	309.989	BT GROUP PLC	704
USD	10.510	BUNGE LTD	539
GBP	14.890	BURBERRY GROUP PLC	387
USD	3.529	BURLINGTON STORES INC	717
USD	10.535	CADENCE DESIGN SYS INC	651
USD	1.190	CAMDEN PROPERTY TRUST	112
CAD	20.761	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	1.541
CAD	46.728	CANADIAN NATL RAILWAY CO	3.771
CAD	8.150	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	1.853
CAD	1.642	CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	158
JPY	53.000	CANON INC	1.298
SGD	339.468	CAPITALAND LTD	843
USD	5.746	CAPRI HOLDINGS LTD	195
USD	11.089	CARDINAL HEALTH INC	500
DKK	8.047	CARLSBERG AS-B	1.070

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	10.164	CARMAX INC	794
USD	35.058	CARNIVAL CORP	1.588
GBP	12.736	CARNIVAL PLC	548
EUR	6.124	CARREFOUR SA	92
EUR	1.169	CASINO GUICHARD PERRACHON	49
USD	3.790	CBOE GLOBAL MARKETS INC	405
USD	34.319	CBRE GROUP INC - A	1.874
CAD	3.398	CCL INDUSTRIES INC - CL B	129
EUR	5.123	CELLNEX TELECOM SA	197
USD	15.521	CENTENE CORP	869
USD	167.448	CENTERPOINT ENERGY INC	4.068
USD	60.540	CENTURYLINK INC	712
USD	12.415	CERNER CORP	812
USD	9.783	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	4.228
USD	2.178	CHECK POINT SOFTWARE TECH	215
CHF	55	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	380
CHF	8	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	629
DKK	5.945	CHR HANSEN HOLDING A/S	421
USD	27.347	CHUBB LTD	3.792
JPY	15.900	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	1.314
CHF	32.433	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	2.269
USD	17.824	CIGNA CORP	3.247
USD	5.064	CINCINNATI FINANCIAL CORP	474
USD	6.616	CINTAS CORP	1.586
USD	197.559	CISCO SYSTEMS INC	8.441
USD	24.408	CITIZENS FINANCIAL GROUP	883
HKD	201.000	CK ASSET HOLDINGS LTD	1.293
CHF	22.660	CLARIANT AG-REG	450
USD	4.991	CLOROX COMPANY	683
USD	16.745	CME GROUP INC	2.994
EUR	64.478	CNH INDUSTRIAL NV	631
JPY	10.300	COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOL	236
USD	219.553	COCA-COLA CO/THE	10.826
USD	11.772	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	534
GBP	8.361	COCA-COLA HBC AG-DI	253
AUD	1.519	COCHLEAR LTD	214
USD	37.352	COGNEX CORP	1.865
USD	19.785	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1.093
USD	44.145	COLGATE-PALMOLIVE CO	2.707

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
DKK	3.710	COLOPLAST-B	410
USD	228.083	COMCAST CORP-CLASS A	9.138
EUR	95.720	COMMERZBANK AG	528
EUR	23.264	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	849
GBP	82.076	COMPASS GROUP PLC	1.831
USD	106.559	CONSOLIDATED EDISON INC	8.588
USD	11.473	CONSTELLATION BRANDS INC-A	1.939
CAD	212	CONSTELLATION SOFTWARE INC	184
EUR	17.713	CONTINENTAL AG	2.042
USD	2.705	COOPER COS INC/THE	774
USD	15.652	COPART INC	1.268
USD	2.848	COSTAR GROUP INC	1.518
USD	24.633	COSTCO WHOLESALE CORP	6.450
EUR	66.506	CREDIT AGRICOLE SA	860
EUR	44.989	CRH PLC	1.605
USD	25.856	CROWN CASTLE INTL CORP	3.274
AUD	23.482	CSL LTD	4.055
USD	47.706	CSX CORP	3.075
USD	9.854	CUMMINS INC	1.571
USD	57.199	CVS HEALTH CORP	3.786
JPY	36.700	DAI NIPPON PRINTING CO LTD	891
JPY	3.600	DAIFUKU CO LTD	197
JPY	22.400	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	334
JPY	15.900	DAIKIN INDUSTRIES LTD	2.014
USD	14.800	DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	75
JPY	17.200	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	478
USD	43.117	DANAHER CORP	5.895
EUR	30.532	DANONE	2.256
EUR	528	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	4
USD	1.905	DAVITA INC	127
SGD	131.464	DBS GROUP HOLDINGS LTD	2.254
GBP	3.855	DCC PLC	298
USD	17.849	DEERE & CO	2.755
USD	16.864	DELL TECHNOLOGIES -C	772
USD	19.230	DELTA AIR LINES INC	1.002
JPY	69.000	DENSO CORP	2.809
USD	11.854	DENTSPLY SIRONA INC	598
EUR	7.491	DEUTSCHE BOERSE AG	1.050
EUR	3.818	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	63



Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	67.542	DEUTSCHE POST AG-REG	2.297
EUR	254.291	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3.705
USD	5.664	DEXCOM INC	1.104
AUD	9.241	DEXUS	68
GBP	126.204	DIAGEO PLC	4.767
USD	19.745	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1.492
USD	21.325	DISCOVERY INC - A	622
NOK	36.525	DNB ASA	607
USD	14.986	DOLLAR GENERAL CORP	2.082
CAD	14.868	DOLLARAMA INC	456
USD	2.920	DOMINO'S PIZZA INC	764
USD	17.222	DOVER CORP	1.768
USD	14.038	DR HORTON INC	660
USD	19.085	DXC TECHNOLOGY CO	639
USD	14.110	E*TRADE FINANCIAL CORP	570
JPY	18.000	EAST JAPAN RAILWAY CO	1.455
USD	49.261	EATON CORP PLC	4.157
USD	51.565	EBAY INC	1.659
USD	24.238	ECOLAB INC	4.167
EUR	1.149	EDENRED	53
USD	11.104	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.308
JPY	10.500	EISAI CO LTD	706
SEK	4.174	ELECTROLUX AB-SER B	91
USD	24.270	ELECTRONIC ARTS INC	2.325
USD	43.350	ELI LILLY & CO	5.076
USD	56.516	EMERSON ELECTRIC CO	3.840
CHF	1.360	EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	796
EUR	18.668	ENAGAS SA	425
USD	3.333	EPAM SYSTEMS INC	630
SEK	36.210	EPIROC AB-B	383
USD	5.090	EQUINIX INC	2.647
NOK	349.662	EQUINOR ASA	6.221
USD	37.707	EQUITY RESIDENTIAL	2.718
SEK	139.283	ERICSSON LM-B SHS	1.081
EUR	15.595	ESSILORLUXOTTICA	2.118
EUR	277	EUROFINS SCIENTIFIC	137
USD	990	EVEREST RE GROUP LTD	244
USD	115.526	EVERSOURCE ENERGY	8.755
EUR	46.449	EVONIK INDUSTRIES AG	1.264

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	55.998	EVRAZ PLC	267
EUR	9.160	EXOR NV	633
USD	12.323	EXPEDIA GROUP INC	1.187
USD	4.542	EXPEDITORS INTL WASH INC	316
GBP	39.643	EXPERIAN PLC	1.194
JPY	10.500	FANUC CORP	1.750
JPY	3.100	FAST RETAILING CO LTD	1.652
USD	36.176	FASTENAL CO	1.191
EUR	11.150	FAURECIA	536
USD	18.567	FEDEX CORP	2.501
GBP	10.112	FERGUSON PLC	817
EUR	79.183	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	1.045
USD	32.585	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	4.038
USD	32.803	FIFTH THIRD BANCORP	898
USD	6.806	FIRST REPUBLIC BANK/CA	712
USD	27.778	FISERV INC	2.861
USD	2.647	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	678
USD	103.367	FLEX LTD	1.162
USD	17.447	FMC CORP	1.552
USD	265.494	FORD MOTOR CO	2.200
AUD	126.194	FORTESCUE METALS GROUP LTD	845
USD	8.685	FORTINET INC	826
USD	25.904	FORTIVE CORP	1.763
USD	7.286	FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	424
USD	42.945	FOX CORP - CLASS B	1.393
USD	11.971	FRANKLIN RESOURCES INC	277
EUR	7.354	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	485
EUR	17.700	FRESENIUS SE & CO KGAA	888
EUR	10.694	FUCHS PETROLUB SE -PREF	472
JPY	20.200	FUJIFILM HOLDINGS CORP	866
EUR	207.554	GALP ENERGIA SGPS SA	3.093
USD	14.043	GARMIN LTD	1.221
USD	2.141	GARTNER INC	294
EUR	5.182	GEA GROUP AG	153
CHF	1.191	GEBERIT AG-REG	595
USD	34.857	GENERAL MILLS INC	1.663
DKK	2.211	GENMAB A/S	438
USD	13.049	GENUINE PARTS CO	1.235
USD	60.762	GILEAD SCIENCES INC	3.517

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CHF	699	GIVAUDAN-REG	1.949
GBP	211.990	GLAXOSMITHKLINE PLC	4.451
USD	20.272	GLOBAL PAYMENTS INC	3.297
USD	3.140	GLOBE LIFE INC	294
USD	51.768	GODADDY INC - CLASS A	3.132
AUD	79.733	GOODMAN GROUP	668
CAD	4.071	GREAT-WEST LIFECO INC	93
USD	11.850	GRUBHUB INC	513
JPY	22.800	HAKUHODO DY HOLDINGS INC	330
GBP	17.140	HALMA PLC	428
USD	4.647	HANESBRANDS INC	61
HKD	127.768	HANG LUNG PROPERTIES LTD	250
HKD	61.267	HANG SENG BANK LTD	1.128
GBP	5.520	HARGREAVES LANSDOWN PLC	126
USD	16.833	HARLEY-DAVIDSON INC	558
USD	12.298	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	666
USD	7.244	HASBRO INC	682
USD	11.796	HCA HEALTHCARE INC	1.553
USD	6.647	HD SUPPLY HOLDINGS INC	238
EUR	13.790	HEIDELBERGCEMENT AG	896
EUR	9.831	HEINEKEN HOLDING NV	849
EUR	21.917	HEINEKEN NV	2.080
SEK	45.293	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	821
USD	3.052	HENRY SCHEIN INC	181
EUR	2.337	HERMES INTERNATIONAL	1.557
USD	10.682	HERSHEY CO/THE	1.399
USD	141.114	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	1.994
JPY	1.800	HIKARI TSUSHIN INC	405
USD	25.604	HILTON INC	2.530
JPY	7.700	HITACHI CHEMICAL CO LTD	289
JPY	11.100	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES CO	704
JPY	40.600	HITACHI LTD	1.540
HKD	272.039	HKT TRUST AND HKT LTD-SS	342
EUR	473	HOCHTIEF AG	54
USD	33.588	HOLLYFRONTIER CORP	1.517
USD	17.943	HOLOGIC INC	835
USD	55.511	HOME DEPOT INC	10.800
HKD	60.434	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	1.748
USD	52.445	HOST HOTELS & RESORTS INC	867

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	115.684	HP INC	2.118
USD	4.672	HUMANA INC	1.526
USD	2.758	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	287
USD	36.565	HUNTINGTON BANCSHARES INC	491
CAD	224.813	HYDRO ONE LTD	3.874
USD	6.759	IDEX CORP	1.036
USD	5.340	IDEXX LABORATORIES INC	1.242
USD	55.492	IHS MARKIT LTD	3.725
JPY	5.000	IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	79
USD	23.205	ILLINOIS TOOL WORKS	3.713
USD	7.869	ILLUMINA INC	2.326
USD	8.914	INCYTE CORP	693
EUR	56.908	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	1.790
SEK	25.312	INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	544
GBP	159.060	INFORMA PLC	1.609
USD	17.405	INGERSOLL-RAND PLC	2.061
USD	4.710	INGREDION INC	390
JPY	266.500	INPEX CORP	2.483
AUD	67.526	INSURANCE AUSTRALIA GROUP	324
USD	192.565	INTEL CORP	10.267
USD	31.359	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	2.586
GBP	14.148	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	870
USD	25.473	INTERNATIONAL PAPER CO	1.045
USD	15.778	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	325
GBP	1.722	INTERTEK GROUP PLC	119
EUR	511.606	INTESA SANPAOLO	1.202
USD	37.123	INTL BUSINESS MACHINES CORP	4.433
USD	9.297	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1.069
USD	13.973	INTUIT INC	3.261
USD	7.388	INTUITIVE SURGICAL INC	3.891
USD	14.898	INVESCO LTD	239
SEK	78.021	INVESTOR AB-B SHS	3.796
USD	14.504	IPG PHOTONICS CORP	1.873
USD	12.552	IQVIA HOLDINGS INC	1.728
USD	7.340	IRON MOUNTAIN INC	208
JPY	7.800	ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L	63
ILS	247.706	ISRAEL CHEMICALS LTD	1.038
JPY	92.600	ITOCHU CORP	1.924
GBP	12.039	ITV PLC	21

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	229.000	JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.926
JPY	5.600	JAPAN POST INSURANCE CO LTD	85
SGD	17.400	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	347
GBP	37.949	JD SPORTS FASHION PLC	375
USD	6.895	JM SMUCKER CO/THE	640
USD	54.626	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	1.981
GBP	17.312	JOHNSON MATTHEY PLC	612
USD	3.759	JONES LANG LASALLE INC	583
USD	149.783	JPMORGAN CHASE & CO	18.601
JPY	23.800	JSR CORP	393
CHF	10.037	JULIUS BAER GROUP LTD	461
JPY	699.400	JXTG HOLDINGS INC	2.855
JPY	14.100	KANSAI PAINT CO LTD	309
USD	5.038	KANSAS CITY SOUTHERN	687
JPY	25.500	KAO CORP	1.887
JPY	83.000	KDDI CORP	2.213
EUR	4.012	KERING	2.348
USD	44.032	KEYCORP	794
JPY	6.100	KEYENCE CORP	1.925
CAD	67.983	KEYERA CORP	1.589
JPY	9.100	KIKKOMAN CORP	401
USD	7.780	KIMCO REALTY CORP	144
GBP	100.047	KINGFISHER PLC	256
SEK	2.360	KINNEVIK AB - B	51
CAD	69.798	KINROSS GOLD CORP	295
EUR	5.399	KION GROUP AG	332
JPY	46.000	KIRIN HOLDINGS CO LTD	901
USD	7.724	KLA CORP	1.226
USD	6.896	KOHL'S CORP	313
JPY	48.400	KOMATSU LTD	1.048
EUR	21.549	KONE OYJ-B	1.256
JPY	37.000	KONICA MINOLTA INC	216
EUR	40.110	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	894
EUR	55.490	KONINKLIJKE KPN NV	146
EUR	44.360	KONINKLIJKE PHILIPS NV	1.931
USD	66.043	KRAFT HEINZ CO/THE	1.890
USD	34.823	KROGER CO	899
JPY	46.200	KUBOTA CORP	654
CHF	379	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	57

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	2.354	LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	355
CHF	42.928	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	2.121
USD	9.370	LAM RESEARCH CORP	2.441
GBP	31.800	LAND SECURITIES GROUP PLC	372
USD	9.073	LEAR CORP	1.109
GBP	259.409	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	928
EUR	2.772	LEGRAND SA	201
AUD	26.755	LENLEASE GROUP	295
USD	12.893	LENNAR CORP-A	641
USD	1.616	LENNOX INTERNATIONAL INC	351
USD	39.481	LIBERTY GLOBAL PLC- C	767
USD	16.310	LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	668
USD	29.473	LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	1.264
USD	6.278	LIBERTY PROPERTY TRUST	336
USD	14.918	LINCOLN NATIONAL CORP	784
JPY	45.900	LINE CORP	2.013
HKD	128.479	LINK REIT	1.212
USD	13.037	LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	830
USD	29.921	LKQ CORP	952
GBP	3.475.803	LLOYDS BANKING GROUP PLC	2.564
CAD	5.978	LOBLAW COMPANIES LTD	275
GBP	14.659	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.341
CHF	4.120	LONZA GROUP AG-REG	1.339
EUR	14.806	L'OREAL	3.909
USD	40.184	LOWE'S COS INC	4.287
USD	7.098	LULULEMON ATHLETICA INC	1.465
CAD	133.166	LUNDIN MINING CORP	710
EUR	14.703	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	6.090
USD	4.207	M & T BANK CORP	636
JPY	15.800	M3 INC	428
AUD	26.738	MACQUARIE GROUP LTD	2.308
AUD	5.845	MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	208
USD	1.551	MANPOWERGROUP INC	134
CAD	124.180	MANULIFE FINANCIAL CORP	2.249
GBP	75.852	MARKS & SPENCER GROUP PLC	191
USD	24.699	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	3.332
USD	33.247	MARSH & MCLENNAN COS	3.300
JPY	137.800	MARUBENI CORP	916
USD	67.276	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	1.592

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	12.693	MASCO CORP	543
USD	34.319	MATCH GROUP INC	2.510
USD	23.700	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1.299
JPY	94.100	MAZDA MOTOR CORP	724
USD	7.888	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	1.193
USD	39.199	MCDONALD'S CORP	6.901
JPY	4.000	MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	172
USD	16.882	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	317
USD	88.579	MEDTRONIC PLC	8.953
JPY	2.800	MEIJI HOLDINGS CO LTD	169
USD	3.001	MERCADOLIBRE INC	1.529
USD	118.089	MERCK & CO. INC.	9.568
EUR	6.833	MERCK KGAA	720
NZD	638.771	MERIDIAN ENERGY LTD	1.920
USD	48.305	METLIFE INC	2.193
USD	1.533	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1.083
EUR	10.697	MICHELIN (CGDE)	1.167
GBP	697	MICRO FOCUS INTERNATIONAL	9
USD	295.661	MICROSOFT CORP	41.537
USD	2.960	MIDDLEBY CORP	289
AUD	34.689	MIRVAC GROUP	69
JPY	127.600	MITSUBISHI CORP	3.033
JPY	764.900	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	3.720
JPY	150.000	MITSUMI & CO LTD	2.393
JPY	38.600	MITSUMI FUDOSAN CO LTD	845
JPY	2.600	MITSUMI OSK LINES LTD	64
JPY	2.356.700	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	3.251
EUR	6.063	MONCLER SPA	243
USD	115.129	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	5.649
GBP	16.837	MONDI PLC	352
JPY	8.500	MONOTARO CO LTD	204
USD	28.294	MONSTER BEVERAGE CORP	1.602
USD	11.912	MOODY'S CORP	2.519
USD	106.670	MORGAN STANLEY	4.858
USD	5.488	MOTOROLA SOLUTIONS INC	788
NOK	4.386	MOWI ASA	101
USD	7.362	MSCI INC	1.693
EUR	4.966	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.306
JPY	56.700	MURATA MANUFACTURING CO LTD	3.136

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	6.049	NASDAQ INC	577
AUD	167.026	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	2.576
GBP	511.760	NATIONAL GRID PLC	5.703
USD	47.198	NATIONAL OILWELL VARCO INC	1.053
EUR	119.242	NATURGY ENERGY GROUP SA	2.671
EUR	64.339	NESTE OYJ	1.996
CHF	145.957	NESTLE SA-REG	14.069
USD	34.875	NETAPP INC	1.934
USD	20.702	NETFLIX INC	5.968
USD	4.037	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	387
USD	66.087	NEWMONT GOLDCORP CORP	2.558
JPY	60.800	NEXON CO LTD	723
GBP	1.961	NEXT PLC	162
ILS	360	NICE LTD	50
JPY	17.100	NIDEC CORP	2.103
USD	65.371	NIELSEN HOLDINGS PLC	1.182
USD	69.368	NIKE INC -CL B	6.261
JPY	20.400	NIKON CORP	225
JPY	8.400	NINTENDO CO LTD	3.028
JPY	17.600	NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	814
JPY	114.000	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	2.576
JPY	3.800	NITORI HOLDINGS CO LTD	537
JPY	12.000	NITTO DENKO CORP	608
GBP	5.260	NMC HEALTH PLC	110
EUR	274.813	NOKIA OYJ	906
JPY	185.900	NOMURA HOLDINGS INC	859
SEK	122.083	NORDEA BANK ABP	879
USD	2.194	NORDSTROM INC	80
USD	16.350	NORFOLK SOUTHERN CORP	2.828
NOK	152.716	NORSK HYDRO ASA	505
USD	14.990	NORTHERN TRUST CORP	1.419
DKK	84.293	NOVO NORDISK A/S-B	4.362
JPY	119.000	NTT DOCOMO INC	2.964
USD	29.138	NVIDIA CORP	6.108
USD	139	NVR INC	472
USD	21.100	OKTA INC	2.169
USD	8.679	OMNICOM GROUP	626
JPY	6.200	OMRON CORP	326
USD	53.056	ON SEMICONDUCTOR CORP	1.152



Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	63.673	ONEOK INC	4.292
CAD	11.852	ONEX CORPORATION	669
JPY	6.000	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	123
USD	102.963	ORACLE CORP	4.860
USD	4.466	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1.744
AUD	31.520	ORICA LTD	434
JPY	15.500	ORIENTAL LAND CO LTD	1.891
USD	5.142	OWENS CORNING	298
USD	24.530	PACCAR INC	1.729
USD	4.179	PALO ALTO NETWORKS INC	861
JPY	19.900	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	295
JPY	172.500	PANASONIC CORP	1.456
DKK	2.057	PANDORA A/S	80
CHF	3.154	PARGESA HOLDING SA-BR	233
USD	25.473	PARKER HANNIFIN CORP	4.671
CAD	47.506	PARKLAND FUEL CORP	1.557
CHF	692	PARTNERS GROUP HOLDING AG	565
USD	4.386	PAYCOM SOFTWARE INC	1.035
USD	59.226	PAYPAL HOLDINGS INC	5.707
HKD	401.000	PCCW LTD	211
GBP	61.483	PEARSON PLC	462
USD	76.390	PEPSICO INC	9.301
USD	8.086	PERKINELMER INC	699
EUR	9.644	PERNOD RICARD SA	1.537
USD	7.350	PERRIGO CO PLC	338
GBP	477	PERSIMMON PLC	15
JPY	3.200	PERSOL HOLDINGS CO LTD	54
EUR	59.383	PEUGEOT SA	1.265
USD	252.192	PFIZER INC	8.803
USD	49.028	PHILLIPS 66	4.866
USD	27.479	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3.908
JPY	600	POLA ORBIS HOLDINGS INC	13
USD	3.306	POLARIS INC	300
USD	26.845	PPG INDUSTRIES INC	3.192
CAD	93.943	PRAIRIESKY ROYALTY LTD	983
USD	12.230	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	599
USD	114.975	PROCTER & GAMBLE CO/THE	12.793
USD	31.246	PROGRESSIVE CORP	2.015
USD	53.165	PROLOGIS INC	4.222

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	46.996	PROSUS NV	3.127
USD	30.375	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	2.537
GBP	132.473	PRUDENTIAL PLC	2.265
EUR	4.027	PRYSMIAN SPA	87
USD	5.336	PTC INC	356
USD	7.874	PULTEGROUP INC	272
EUR	3.293	PUMA SE	225
USD	5.637	PVH CORP	528
AUD	11.228	QANTAS AIRWAYS LTD	50
AUD	60.548	QBE INSURANCE GROUP LTD	488
USD	10.619	QORVO INC	1.100
JPY	52.300	RAKUTEN INC	401
USD	2.902	RALPH LAUREN CORP	303
EUR	431	RANDSTAD NV	23
AUD	29.896	REA GROUP LTD	1.940
USD	20.750	REALTY INCOME CORP	1.361
GBP	30.981	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.241
JPY	70.500	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.369
EUR	105.522	RED ELECTRICA CORPORACION SA	1.891
USD	7.468	REGENCY CENTERS CORP	420
USD	3.606	REGENERON PHARMACEUTICALS	1.206
USD	36.856	REGIONS FINANCIAL CORP	563
GBP	84.577	RELX PLC	1.902
GBP	32.924	RENTOKIL INITIAL PLC	176
EUR	285.390	REPSOL SA	3.975
EUR	285.390	REPSOL SA-RTS	121
USD	20.542	REPUBLIC SERVICES INC	1.640
USD	8.582	RESMED INC	1.185
JPY	48.000	RESONA HOLDINGS INC	188
CAD	19.006	RESTAURANT BRANDS INTERN	1.081
AUD	46.395	RIO TINTO LTD	2.917
GBP	87.193	RIO TINTO PLC	4.634
USD	6.914	ROBERT HALF INTL INC	389
CHF	30.607	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.841
USD	18.809	ROCKWELL AUTOMATION INC	3.396
CAD	19.940	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	883
USD	9.132	ROPER TECHNOLOGIES INC	2.882
USD	22.944	ROSS STORES INC	2.380
CAD	96.205	ROYAL BANK OF CANADA	6.791

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	316.332	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	897
USD	17.290	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2.056
USD	11.158	RPM INTERNATIONAL INC	763
JPY	7.600	RYOHIN KEIKAKU CO LTD	159
USD	15.710	S&P GLOBAL INC	3.821
GBP	141.538	SAINSBURY (J) PLC	384
USD	48.258	SALESFORCE.COM INC	6.992
EUR	6.242	SAMPO OYJ-A SHS	243
SEK	188.434	SANDVIK AB	3.275
EUR	46.555	SANOFI	4.172
EUR	42.278	SAP SE	5.087
EUR	2.965	SARTORIUS AG-VORZUG	566
NOK	13.968	SCHIBSTED ASA-B SHS	357
CHF	5.116	SCHINDLER HOLDING AG-REG	1.116
USD	140.193	SCHLUMBERGER LTD	5.021
EUR	29.141	SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.666
USD	72.415	SCHWAB (CHARLES) CORP	3.068
USD	6.039	SEATTLE GENETICS INC	615
JPY	12.700	SECOM CO LTD	1.018
AUD	64.018	SEEK LTD	904
GBP	15.254	SEGRO PLC	162
USD	5.661	SEI INVESTMENTS COMPANY	330
JPY	33.300	SEKISUI CHEMICAL CO LTD	520
JPY	22.900	SEKISUI HOUSE LTD	438
USD	11.248	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	540
USD	12.663	SERVICENOW INC	3.185
EUR	8.535	SES	107
CHF	202	SGS SA-REG	493
CAD	30.713	SHAW COMMUNICATIONS INC-B	556
USD	7.061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	3.671
JPY	24.000	SHIMADZU CORP	677
JPY	3.000	SHIMANO INC	437
JPY	20.600	SHISEIDO CO LTD	1.314
JPY	21.900	SHOWA DENKO K K	520
EUR	12.273	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	192
EUR	14.006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	600
USD	19.268	SIMON PROPERTY GROUP INC	2.557
SGD	78.400	SINGAPORE AIRLINES LTD	470
SGD	291.700	SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	421

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SGD	1.169.373	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2.611
HKD	604.000	SINO LAND CO	782
USD	188.783	SIRIUS XM HOLDINGS INC	1.202
SEK	25.161	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	211
SEK	3.474	SKANSKA AB-B SHS	70
USD	14.136	SKYWORKS SOLUTIONS INC	1.522
USD	3.955	SL GREEN REALTY CORP	324
GBP	9.921	SMITH & NEPHEW PLC	215
USD	5.064	SMITH (A.O.) CORP	215
GBP	34.019	SMITHS GROUP PLC	677
EUR	10.045	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	344
EUR	755.232	SNAM SPA	3.539
USD	2.044	SNAP-ON INC	308
EUR	1.646	SODEXO SA	174
JPY	79.300	SOFTBANK GROUP CORP	3.092
JPY	7.300	SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS	257
CHF	709	SONOVA HOLDING AG-REG	144
JPY	63.200	SONY CORP	3.834
USD	17.424	SOUTHWEST AIRLINES CO	838
GBP	1.147	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	120
USD	46.314	SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	3.007
USD	9.395	SPLUNK INC	1.254
USD	94.390	SPRINT CORP	438
JPY	11.800	SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	525
USD	25.690	SQUARE INC - A	1.432
USD	12.380	SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	677
GBP	14.053	ST JAMES'S PLACE PLC	193
GBP	191.971	STANDARD CHARTERED PLC	1.614
GBP	84.576	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	327
USD	12.483	STANLEY BLACK & DECKER INC	1.843
JPY	7.100	STANLEY ELECTRIC CO LTD	185
USD	65.052	STARBUCKS CORP	5.095
USD	21.887	STATE STREET CORP	1.542
USD	18.696	STEEL DYNAMICS INC	567
AUD	50.351	STOCKLAND	146
CHF	585	STRAUMANN HOLDING AG-REG	511
JPY	61.600	SUBARU CORP	1.370
EUR	145.124	SUEZ	1.957
JPY	73.200	SUMITOMO CORP	974

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	1.500	SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO L	26
JPY	86.800	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	2.873
JPY	14.000	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	498
HKD	138.500	SUN HUNG KAI PROPERTIES	1.889
CAD	25.438	SUN LIFE FINANCIAL INC	1.035
AUD	46.818	SUNCORP GROUP LTD	380
JPY	7.800	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	291
USD	2.897	SVB FINANCIAL GROUP	648
SEK	22.407	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	215
CHF	11.693	SWATCH GROUP AG/THE-REG	550
HKD	212.877	SWIRE PROPERTIES LTD	629
CHF	514	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	230
CHF	17.027	SWISS RE AG	1.703
AUD	54.394	SYDNEY AIRPORT	295
EUR	9.534	SYMRISE AG	894
USD	33.126	SYNCHRONY FINANCIAL	1.063
USD	6.720	SYNOPSYS INC	833
USD	31.855	SYSCO CORP	2.428
JPY	6.700	SYSMEX CORP	409
JPY	72.407	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2.571
USD	13.978	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	1.525
USD	13.492	TAPESTRY INC	324
USD	25.453	TARGET CORP	2.907
JPY	23.900	TDK CORP	2.427
USD	31.287	TE CONNECTIVITY LTD	2.671
HKD	99.638	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	724
CAD	53.855	TECK RESOURCES LTD-CLS B	833
SEK	7.066	TELE2 AB-B SHS	91
EUR	686.104	TELECOM ITALIA-RSP	374
USD	2.397	TELEFLEX INC	804
EUR	144.308	TELEFONICA SA	899
EUR	1.565	TELEPERFORMANCE	340
SEK	106.107	TELIA CO AB	406
AUD	275.374	TELSTRA CORP LTD	610
CAD	36.406	TELUS CORP	1.258
CHF	1.786	TEMENOS AG - REG	252
EUR	63.635	TENARIS SA	640
USD	13.248	TERADYNE INC	805
EUR	541.431	TERNA SPA	3.224

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	31.500	TERUMO CORP	1.003
GBP	590.911	TESCO PLC	1.780
USD	7.345	TESLA INC	2.737
USD	53.337	TEXAS INSTRUMENTS INC	6.096
USD	23.498	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	6.801
JPY	3.000	THK CO LTD	73
CAD	30.988	THOMSON REUTERS CORP	1.978
EUR	50.560	THYSSENKRUPP AG	609
USD	7.591	TIFFANY & CO	904
USD	78.030	TJX COMPANIES INC	4.245
USD	30.083	T-MOBILE US INC	2.102
JPY	3.100	TOHO CO LTD	115
JPY	23.500	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	1.179
JPY	7.100	TOKYO ELECTRON LTD	1.392
JPY	24.600	TOPPAN PRINTING CO LTD	456
CAD	107.903	TORONTO-DOMINION BANK	5.399
JPY	37.600	TOSOH CORP	522
EUR	234.698	TOTAL SA	11.547
JPY	9.100	TOYODA GOSEI CO LTD	205
JPY	29.700	TOYOTA INDUSTRIES CORP	1.541
JPY	14.200	TOYOTA TSUSHO CORP	449
USD	6.965	TRACTOR SUPPLY COMPANY	580
AUD	247.665	TRANSURBAN GROUP	2.312
USD	14.951	TRAVELERS COS INC/THE	1.824
AUD	54.386	TREASURY WINE ESTATES LTD	553
USD	29.662	TRIMBLE INC	1.102
USD	59.995	TRIPADVISOR INC	1.624
USD	80.935	TRUIST FINANCIAL CORP	4.061
GBP	24.996	TUI AG-DI	281
USD	141.585	TWITTER INC	4.043
EUR	14.898	UBISOFT ENTERTAINMENT	917
USD	63.995	UGI CORP	2.575
EUR	18.394	UMICORE	798
USD	24.507	UNDER ARMOUR INC-CLASS C	419
EUR	3.924	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	552
JPY	20.500	UNICHARM CORP	622
EUR	96.892	UNICREDIT SPA	1.262
EUR	58.817	UNILEVER NV	3.013
GBP	47.735	UNILEVER PLC	2.451

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	38.873	UNION PACIFIC CORP	6.261
EUR	40.543	UNITED INTERNET AG-REG SHARE	1.187
SGD	86.734	UNITED OVERSEAS BANK LTD	1.518
USD	36.586	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	3.815
USD	5.517	UNITED RENTALS INC	820
GBP	173.660	UNITED UTILITIES GROUP PLC	1.933
USD	40.541	UNITEDHEALTH GROUP INC	10.618
USD	2.558	UNUM GROUP	66
USD	91.566	US BANCORP	4.836
USD	3.444	VAIL RESORTS INC	736
EUR	17.563	VALEO SA	552
USD	4.807	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	608
USD	7.462	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	935
USD	13.864	VENTAS INC	713
EUR	29.876	VERBUND AG	1.337
USD	32.730	VERISIGN INC	5.618
USD	12.287	VERISK ANALYTICS INC	1.635
USD	189.738	VERIZON COMMUNICATIONS INC	10.379
USD	14.321	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2.793
DKK	9.553	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	861
USD	4.697	VIACOMCBS INC - CLASS B	176
CHF	1.883	VIFOR PHARMA AG	306
EUR	30.557	VINCI SA	3.025
USD	83.878	VISA INC-CLASS A SHARES	14.041
EUR	159.634	VIVENDI	4.122
USD	5.474	VMWARE INC-CLASS A	740
GBP	1.128.707	VODAFONE GROUP PLC	1.955
EUR	46.228	VOESTALPINE AG	1.149
EUR	20.674	VONOVIA SE	992
EUR	31.721	VOPAK	1.533
USD	2.383	VORNADO REALTY TRUST	141
USD	12.205	VOYA FINANCIAL INC	663
USD	1.665	WABCO HOLDINGS INC	201
USD	12.548	WABTEC CORP	870
USD	45.933	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	2.413
USD	85.522	WALT DISNEY CO/THE	11.019
USD	29.649	WASTE MANAGEMENT INC	3.010
USD	2.911	WATERS CORP	606
GBP	16.814	WEIR GROUP PLC/THE	300

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	1.253	WELLCARE HEALTH PLANS INC	369
USD	25.893	WELLTOWER INC	1.886
EUR	6.562	WENDEL	778
CAD	1.261	WEST FRASER TIMBER CO LTD	50
USD	36.055	WESTERN DIGITAL CORP	2.039
CAD	892	WESTON (GEORGE) LTD	63
AUD	187.095	WESTPAC BANKING CORP	2.839
USD	21.771	WESTROCK CO	832
USD	57.650	WEYERHAEUSER CO	1.551
HKD	93.000	WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	506
CAD	34.624	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	919
HKD	87.000	WHEELOK & CO LTD	517
USD	3.059	WHIRLPOOL CORP	402
GBP	4.474	WHITBREAD PLC	256
USD	248.271	WILLIAMS COS INC	5.246
USD	8.157	WILLIS TOWERS WATSON PLC	1.467
EUR	5.698	WIRECARD AG	613
AUD	10.856	WISETECH GLOBAL LTD	159
USD	21.294	WIX.COM LTD	2.322
AUD	86.442	WOOLWORTHS GROUP LTD	1.957
USD	12.336	WORKDAY INC-CLASS A	1.807
AUD	87.393	WORLEY LTD	838
GBP	54.105	WPP PLC	681
CAD	3.368	WSP GLOBAL INC	205
USD	2.331	WW GRAINGER INC	703
USD	24.007	XEROX HOLDINGS CORP	789
USD	15.411	XILINX INC	1.342
USD	6.346	XPO LOGISTICS INC	451
USD	15.067	XYLEM INC	1.058
JPY	7.800	YAKULT HONSHA CO LTD	386
JPY	13.900	YAMADA DENKI CO LTD	66
JPY	6.900	YAMAHA CORP	344
JPY	13.800	YAMAHA MOTOR CO LTD	249
JPY	19.400	YAMATO HOLDINGS CO LTD	297
JPY	58.700	YASKAWA ELECTRIC CORP	2.007
JPY	10.800	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	171
JPY	10.100	YOKOHAMA RUBBER CO LTD	176
USD	20.304	YUM! BRANDS INC	1.822
EUR	12.791	ZALANDO SE	578



Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	11.719	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	362
USD	4.853	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	1.104
USD	13.883	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1.851
USD	26.890	ZOETIS INC	3.171
CHF	8.395	ZURICH INSURANCE GROUP AG	3.067
<b>Totaal</b>			<b>1.521.638</b>

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2018 wordt verwezen naar het jaarverslag 2018 van het Fonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl).

## Landenverdeling

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

Land	Waarde x € 1.000 31-12-2019	% Fonds- vermogen	Waarde x € 1.000 31-12-2018	% Fonds- vermogen
Verenigde Staten	947.800	61,9	865.781	60,7
Japan	126.063	8,2	118.627	8,3
Verenigd Koninkrijk	74.849	4,9	68.421	4,8
Frankrijk	64.894	4,2	64.326	4,5
Canada	54.664	3,6	53.905	3,8
Zwitserland	46.246	3,0	36.308	2,5
Australië	36.731	2,4	36.286	2,5
Duitsland	36.615	2,4	41.368	2,9
Overige landen (belangen <2,5%)	133.776	8,7	132.316	9,3
	<b>1.521.638</b>	<b>99,3</b>	<b>1.417.338</b>	<b>99,3</b>

## Wisselkoer

### sen

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

Valuta	Afkorting	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	USD	1,12250	1,14315
Australische dollar	AUD	1,59685	1,62380
Canadese dollar	CAD	1,45560	1,56130
Deense kroon	DKK	7,47250	7,46245
Engelse pond	GBP	0,84735	0,89755
Hong Kong dollar	HKD	8,74630	8,95015
Israëlische shekel	ILS	3,87710	4,27170
Japanse yen	JPY	121,98770	125,42070
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,66385	1,70480
Noorse kroon	NOK	9,86375	9,89875
Singapore dollar	SGD	1,50935	1,55815
Zweedse kroon	SEK	10,50775	10,13500
Zwitserse frank	CHF	1,08700	1,12690

Den Haag, 20 april 2020

**NN Investment Partners B.V.**

## 4. Overige gegevens

### 4.1 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Fonds hadden per 31 december 2019 en per 1 januari 2019 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	31-12-2019	1-1-2019
ING GROEP NV	Aandelen	-	42
MORGAN STANLEY	Aandelen	1.486	1.440
NN GROUP NV*	Deferred shares	-	9.926
NN GROUP NV**	Share plan account	-	16.951
ING GROEP NV***	Optierechten	-	1.191

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

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

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

## 4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### *Ons oordeel*

Wij hebben de jaarrekening 2019 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 2019 en van het resultaat over 2019, 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 2019;
2. de winst-en-verliesrekening over 2019;
3. het kasstroomoverzicht over 2019; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of 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 jaarcijfers de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

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, 20 april 2020

**KPMG Accountants N.V.**

W.L.L. Paulissen RA