

Jaarverslag 2019

**NN Enhanced Index Sustainable Emerging
Markets Equity Fund**

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Jaarrekening 2019	39
3.1	Balans	40
3.2	Winst-en-verliesrekening	41
3.3	Kasstroomoverzicht	42
3.4	Toelichting	43
3.5	Toelichting op de balans	49
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	59
3.7	Overige algemene toelichtingen	61
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	65
3.9	Toelichting Aandelenklasse I	68
3.10	Toelichting Aandelenklasse Z	71
3.11	Samenstelling van de beleggingen	74
4.	Overige gegevens	90

1. Algemene informatie

(Subfonds van NN Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

NN Investment Partners B.V.
Schenkkade 65
2595 AS Den Haag
Internet: www.nnip.nl

Directieleden NN Investment Partners B.V.

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

Bewaarder

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

Accountant

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. Bestuursverslag

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2019	2018	2017	2016	2015
Eigen vermogen (x 1.000)	€	121.470	72.902	96.734	90.193	124.283
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.643.405	1.871.897	2.200.500	2.480.123	3.684.437
Intrinsieke waarde per aandeel	€	45,95	38,95	43,96	36,34	33,73
Transactieprijs	€	46,08	38,98	44,17	36,49	33,44
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,86	1,04	1,10	0,49	0,37
Netto rendement Aandelenklasse	%	20,45	-9,26	24,21	9,46	-1,87
Rendement van de index	%	20,60	-10,27	20,59	14,51	-5,23
Relatief rendement	%	-0,15	1,01	3,62	-5,05	3,36

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	3.930	2.770	2.030	3.808	3.088
Bedrijfslasten	-340	-817	-863	-1.065	-1.183
Waardeveranderingen	14.948	-10.370	19.391	8.986	-3.424
Totaal beleggingsresultaat	18.538	-8.417	20.558	11.729	-1.519

Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	1,71	1,31	0,87	1,09	0,81
Bedrijfslasten	-0,15	-0,39	-0,37	-0,30	-0,31
Waardeveranderingen	6,50	-4,92	8,27	2,57	-0,89
Totaal beleggingsresultaat	8,06	-4,00	8,77	3,36	-0,39

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

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

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

Gemiddeld aantal aandelen

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

Kerncijfers per aandeel

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2019	2018	2017	2016	2015
Eigen vermogen (x 1.000)	€	48.958	31.243	70.485	77.680	432.884
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		212.686	158.984	317.574	413.876	2.460.677
Intrinsieke waarde per aandeel	€	230,19	196,52	221,95	187,56	175,92
Transactieprijs	€	230,85	196,69	223,00	188,31	174,40
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	6,00	6,18	10,61	4,70	2,20
Netto rendement Aandelenklasse	%	20,53	-8,92	24,47	9,79	-1,71
Rendement van de index	%	20,60	-10,27	20,59	14,51	-5,23
Relatief rendement	%	-0,07	1,35	3,88	-4,72	3,52

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	1.679	1.492	1.623	4.376	10.815
Bedrijfslasten	-128	-371	-549	-1.528	-3.505
Waardeveranderingen	4.121	-3.578	15.837	-21.429	-8.885
Totaal beleggingsresultaat	5.672	-2.457	16.911	-18.581	-1.575

Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	8,23	6,65	4,44	3,53	4,24
Bedrijfslasten	-0,63	-1,65	-1,50	-1,23	-1,37
Waardeveranderingen	20,21	-15,96	43,35	-17,28	-3,48
Totaal beleggingsresultaat	27,81	-10,96	46,29	-14,98	-0,61

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

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

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

Gemiddeld aantal aandelen

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

Kerncijfers per aandeel

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

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2019	2018	2017	2016	2015
Eigen vermogen (x 1.000)	€	376.563	32.988	45.532	36.114	46.893
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		12.613.241	1.285.410	1.578.433	1.531.978	2.150.062
Intrinsieke waarde per aandeel	€	29,85	25,66	28,85	23,56	21,81
Transactieprijs	€	29,94	25,69	28,98	23,65	21,62
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,01	0,79	0,59	0,48	1,35
Netto rendement Aandelenklasse	%	20,71	-8,54	25,13	10,60	-0,81
Rendement van de index	%	20,60	-10,27	20,59	14,51	-5,23
Relatief rendement	%	0,11	1,73	4,54	-3,91	4,42

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	3.671	1.184	993	1.256	1.163
Bedrijfslasten	-177	-63	-61	-61	-72
Waardeveranderingen	23.378	-4.196	9.018	1.738	616
Totaal beleggingsresultaat	26.872	-3.075	9.950	2.933	1.707

Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	1,24	0,86	0,57	0,66	0,51
Bedrijfslasten	-0,06	-0,05	-0,04	-0,03	-0,03
Waardeveranderingen	7,90	-3,05	5,18	0,92	0,27
Totaal beleggingsresultaat	9,08	-2,24	5,71	1,55	0,75

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

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

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

Gemiddeld aantal aandelen

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

Kerncijfers per aandeel

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

2.4 Algemene fondsinformatie

Per 1 februari 2019 is de naam van het Subfonds gewijzigd van NN Global Emerging Markets Fund in NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund zoals nader toegelicht in paragraaf 2.22.3 Overige aspecten.

NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 Structuur). Het jaarverslag van NN Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Het Subfonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie van het Fonds wordt gevoerd door NN Investment Partners B.V., gevestigd te Den Haag. NN Investment Partners B.V. is tevens de beheerder van het Subfonds en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen in NN Investment Partners B.V. worden gehouden door NN Investment Partners International Holdings B.V. Beide entiteiten 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 Subfondsen. Binnen NN IP is een groot aantal beleggingsactiviteiten van NN Group N.V. gebundeld. Tot deze activiteiten behoren onder andere het beheer en de belegging van gelden van beleggingsinstellingen waarvan NN Investment Partners B.V. het beheer voert. Tevens voert NN Investment Partners B.V. het beheer en de belegging van gelden van de tot NN Group N.V. behorende verzekeringsmaatschappijen.

Voor de beheeractiviteiten wordt, met uitzondering van Aandelenklasse Z, een managementvergoeding in rekening gebracht.

2.5 Doelstelling

Het Subfonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index MSCI Emerging Markets (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 Subfonds 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 Subfonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van een Subfonds ten opzichte van de index schommelt in de loop van de tijd, afhankelijk van onder andere het aantal en de marktkapitalisatie van de aandelen van bedrijven die zijn uitgesloten.

Het Subfonds streeft ernaar om in opkomende landen te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame bedrijven zijn bedrijven die handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen en de beste praktijken op het gebied van corporate governance. Duurzame bedrijven combineren hun verlangen naar goede financiële resultaten met respect voor sociale principes (bijvoorbeeld mensenrechten, antidiscriminatie, problemen met kinderarbeid) en respect voor het milieu. Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect te handhaven- bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen. Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijncontracten. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer. Deze instrumenten kunnen een hefboomeffect hebben, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktfluctuaties toeneemt. Bij het gebruik van derivaten zal ervoor worden gezorgd dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsbeperkingen blijft. Het risicoprofiel dat samenhangt met het type belegger waarop het Subfonds zich richt, verandert niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- belegd zal worden in verschillende valuta;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- om een efficiënt beheer van het vermogen te bevorderen, werden de liquide middelen van NN Paraplufonds 1 N.V. tot en met november 2019 centraal beheerd door de beheerder met als oogmerk het verlagen van het risico, door middel van diversificatie waarbij tevens werd gestreefd naar het behalen van een zo optimaal mogelijk rendement. In dit verband werd gekozen voor een belegging in geldmarkt beleggingsfondsen en/of het aanhouden van deposito's;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- over de door dit Subfonds gebruikte hefboomfinanciering wordt geen verantwoording afgelegd in het jaarverslag;
- de beheerder van NN Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met aan NN Group gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn Zuid-Korea, Brazilië en China;

- Het Subfonds kan tot 20% van het fondsvermogen via Stock Connect beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door in de Volksrepubliek China (VRC) gevestigde ondernemingen. China A-aandelen zijn in renminbi luidende 'A'-aandelen van ondernemingen genoteerd aan effectenbeurzen in continentaal China. Stock Connect is een programma dat is opgezet om beleggingen op de Chinese aandelenmarkten te faciliteren. Op het moment van publicatie van het prospectus is het Stock Connect-programma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hongkong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hongkong en het buitenland Chinese A-aandelen genoteerd aan de Shanghai Stock Exchange (SSE) en de Shenzhen Stock Exchange (SZSE) kunnen kopen en aanhouden en een zgn. Southbound Trading Link, waarmee beleggers in continentaal China aandelen genoteerd aan de Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK) kunnen kopen en aanhouden. Het Subfonds staat derhalve mogelijkwerwijs bloot aan risico's die specifiek gelden voor de VRC, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het risico van geografische concentratie, het risico op verandering van politiek, sociaal of economisch beleid van de VRC, verhandelbaarheids- en volatilitieitsrisico, RMB-valutarisico en fiscale risico's met betrekking tot de VRC. Voor het Subfonds gelden ook de specifieke risico's van het beleggen via Stock Connect, zoals quotabeperkingen, handelsrestricties, beperkingen aan buitenlandse aandelenbelangen, opschorting van de handel, intrekking van deelnemende aandelen, clearing- en afwikkelingsrisico's, bewaarnemingsrisico's, onzekerheid omtrent erkenning van eigendomsrechten of – belangen met betrekking tot de aandelen, koersschommelingen van Chinese A- aandelen – met name wanneer Stock Connect niet handelt maar de VRC-markt wel open is – regelgevingsrisico's en operationele risico's. Stock Connect is een relatief nieuw handelsprogramma, wat betekent dat sommige regels niet zijn getoetst en aan verandering onderhevig zijn. Dit kan voor het Subfonds negatieve gevolgen hebben.
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.7 Dividendbeleid

Het Subfonds hanteert een actief dividendbeleid. Het dividend wordt in principe op jaarbasis uitgekeerd aan de aandeelhouders.

2.8 Index

MSCI Emerging Markets (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 beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft vanaf 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 Subfonds in rekening gebrachte all-in fee.

2.10 Structuur

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

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

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

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

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

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

Het Subfonds kent per jaareinde de volgende Aandelenklasse(n), waarbij tevens de belangrijkste karakteristieken per Aandelenklasse zijn gegeven:

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 31-12-2019

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - P
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund
Handelssymbool	NNEME
ISIN code	NL0006311771
All-in fee*	0,30%
Opslagvergoeding**	0,25%
Afslagvergoeding**	0,30%

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - I
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - I
ISIN code	NL0010623310
All-in fee*	0,25%
Opslagvergoeding**	0,25%
Afslagvergoeding**	0,30%

Aandelenklasse Z

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Z
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Z
ISIN code	NL0010623328
Opslagvergoeding**	0,25%
Afslagvergoeding**	0,30%

* All-in fee

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

** Op- en afslagvergoeding

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

2.11 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen I en Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen NN Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland, gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.12 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

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

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

Aandelenklasse I en Z en de Transfer Agent

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

2.13 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.14 Auditcommissie taken

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

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

2.15 Stembeleid

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

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

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

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

2.15.1 Stemmen voor NN IP fondsen

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

De beheerder heeft een proxy voting comité aangesteld dat verantwoordelijk is voor het uitoefenen van het stemrecht. Het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen kan elektronisch worden uitgeoefend waarbij de beheerder niet zelf aanwezig is op de vergadering, maar in enkele gevallen wordt er ook voor gekozen om zelf een aandeelhoudersvergadering bij te wonen en daar het woord te voeren. Ook kan het voorkomen dat aan een andere institutionele belegger een volmacht wordt gegeven om namens beheerder het woord te voeren.

In 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.

2.15.2 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.

2.16 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 een 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.

2.16.1 Gecommitteerd aan UN PRI – het integreren van ESG

Als onderdeel van onze rol 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.

2.16.2 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.

2.16.3 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 Subfonds. 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.

2.16.4 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.

2.16.5 We bieden gespecialiseerde duurzame beleggingsfondsen en oplossingen op maat

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

2.16.6 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 effectenhouder 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 een tweetal 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.

2.17 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, is toegelicht op welke wijze de principes van de Code in 2019 zijn toegepast.

2.18 Bewaarder NN Paraplufonds 1 N.V.

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

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

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

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van NN Paraplufonds 1 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van NN Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van NN Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens NN Paraplufonds 1 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van NN Paraplufonds 1 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte

rekeningen op naam van NN Paraplufonds 1 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.

- voor de overige activa van NN Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of NN Paraplufonds 1 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in NN Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in NN Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van NN Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan NN Paraplufonds 1 N.V.;
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het NN Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V.

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

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

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

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

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

2.19 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 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 11,79% ultimo 2019 (ultimo 2018: 10,79%).

De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de index. De tracking error wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. De tracking error bedroeg 3,05% ultimo 2019 (ultimo 2018: 3,97%).

Valutarisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Emissant wanbetalingsrisico

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

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.
- Voor afgeleide financiële instrumenten die op verslagmoment onderdeel van de portefeuille uitmaken, is in de toelichting op de jaarrekening een nadere specificatie opgenomen.
- In de toelichting op de balans wordt het tegenpartijrisico opgenomen. Waar van toepassing is hier informatie over het gebruik van onderpand (collateral) opgenomen.
- Het overzicht Valutapositie dat is opgenomen in de toelichting op de balans geeft inzicht in de mate waarin de activa en passiva van het Subfonds in euro dan wel in andere valuta luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten, zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.
- Indien het Subfonds effecten uitleent, wordt in de toelichting op zowel de balans als de winst-en-verliesrekening nadere informatie verstrekt waarmee inzicht wordt verkregen in de specifieke risico's en de beheersing van die risico's.

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. Beurzen 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 Subfonds noch de beheerder.

2.20 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 het 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 Subfonds, bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Subfonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen 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 Subfonds kan door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's afdekken of sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer, bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom. Deze derivaten kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer als verhoging van het rendement. Hierbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbevingen wordt vergroot. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

2.21 Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

In overeenstemming met de relevante ESMA Guidelines 10-788 gebruikt dit Subfonds de commitment methode voor het bepalen van de totale economische blootstelling. Zoals in het prospectus in de paragraaf 'Beleggingsbeleid' is aangegeven zal geen nadere verantwoording hierover worden afgelegd in het jaarverslag.

2.22 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.22.1 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 oploeiende 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.

2.22.2 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. Aandelen uit opkomende markten hadden in 2019 een heel goed jaar ondanks de vele onzekerheden. De MSCI World index boekte in EUR een rendement van 21%.

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. 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.

De Chinese beleidsmakers trachtten de handelsrisico's te pareren door de groei van de binnenlandse vraag met voortgaande stimuleringsmaatregelen aan te wakkeren. In het vierde kwartaal werden er voorzichtige tekenen zichtbaar dat de groei was uitgebodemd. De inkoopmanagersindices trokken weer wat aan en de jongste cijfers voor de industriële productie waren duidelijke beter dan verwacht.

In de overige opkomende markten verslechterde het groeimomentum gedurende het grootste deel van het jaar ondanks ruimere financiële condities en voortgaande stimulering in China. De oploeiende handelsspanningen eisten hun tol: het ondernemersvertrouwen en de investeringsuitgaven verslechterden in Azië. In Latijns-Amerika en het Midden-Oosten leidden omvangrijke protesten tot politieke onzekerheid met nadelige gevolgen voor de directe groeivoorzichten en de kapitaalstromen.

Weinig landen hadden ruimte om het begrotingsbeleid te verruimen: hun begrotingstekort was hoog, hun munt was zwak, hun staatsbedrijven verkeerden in grote financiële problemen en tekorten op hun betalingsbalans leverden eveneens beperkingen op. Daar stond tegenover dat de macro-economische cijfers in de opkomende markten gedurende het jaar voorzichtig verbeterden, vooral binnen de industrie-gerichte economieën in Oost-Azië.

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Het Subfonds 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 Subfonds, is het waarschijnlijk dat er een verschil bestaat tussen de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds 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 Subfonds ten opzichte van de index zo laag mogelijk is.

Het Subfonds wist de index gedurende 2019 licht te overtreffen. De ex-ante trackingerror van het fonds stond op 31 december 2019 op 1,2% en bleef daarmee binnen de gestelde grenzen.

In de maand februari werden de naam en de beleggingsaanpak van het Subfonds gewijzigd. De beleggingsaanpak wijzigde van een fundamenteel naar een systematisch proces met een grotere rol voor duurzaamheidskarakteristieken.

Een gunstige selectie van aandelen binnen de sectoren financiële dienstverlening (Sberbank, China Merchant Bank en Grupo Financiero Banorte) en gezondheidszorg (CSPC Pharmaceutical) leverde in de verslagperiode een positieve bijdrage aan de performance van respectievelijk +0,4% en +0,2%. Voorts had het Subfonds geen aandelen SABIC (basismaterialen) en China Petroleum & Chemical Corp (olie & gas) in portefeuille (wel opgenomen in de index), wat in deze periode eveneens waarde toevoegde.

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 Subfonds 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 handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China, 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

Het Subfonds is een puur long-only aandelenfonds en maakt geen gebruik van hedginginstrumenten of 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 olieprijsen. 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'.

2.22.3 Overige aspecten

Wijzing beleggingsbeleid, kostenstructuur en naam per 1 februari 2019

Per 1 februari 2019 is de beleggingsstrategie gewijzigd naar een duurzame opkomende markten index strategie. Het Subfonds handelt met ingang van die datum hoofdzakelijk in bedrijven die voldoen aan de door de beheerder gestelde duurzaamheidscriteria.

Om de wijziging van de beleggingsstrategie weer te geven is de naam van het Subfonds gewijzigd in NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund. Verder is de kostenstructuur van Aandelenklassen P en I gewijzigd dat in plaats van de managementvergoeding en (vaste) overige kosten een all-in fee in rekening wordt gebracht. De all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten. Deze all-in fee bedraagt 0,30% per jaar voor Aandelenklasse P en 0,25% per jaar voor Aandelenklasse I.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden per 1 februari 2019

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

Samenvoeging met NN Far East Fund per 22 mei 2019

Op 22 mei 2019 is NN Far East Fund, Subfonds van NN Paraplufonds 2 N.V. (Verdwijnd Subfonds) in juridische zin samengevoegd met NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund, Subfonds van NN Paraplufonds 1 N.V. (Verkrijgend Subfonds) door middel van een inbreng in natura tegen uitgifte aandelen in het Verkrijgende Fonds gevolgd door de intrekking van aandelen in het Verdwijnde Subfonds.

Hierbij is op 1 mei 2019 het gehele vermogen van het Verdwijnde Subfonds overgedragen aan het Verkrijgende Subfonds tegen de gelijktijdige uitgifte van aandelen in Aandelenklasse I van het Verkrijgende Subfonds aan het Verdwijnde Subfonds (hierna een "Inbreng in natura"). Vervolgens hebben de houders van (rechten ter zake van) aandelen in het Verdwijnde Subfonds op 22 mei 2019 aandelen in Aandelenklasse P van het Verkrijgende Subfonds verkregen ten titel van een liquidatie-uitkering ten gevolge van de intrekking van de aandelen in het Verdwijnde Subfonds.

De achtergrond en de redenen van de samenvoeging zijn als volgt: Het zelfstandig doen voortbestaan van het Verdwijnende Subfonds is vanuit een perspectief van kosten en schaalgrootte niet langer opportuun. De beheerder acht het in het belang van de beleggers in het verdwijnende Subfonds om dit samen te voegen met het Verkrijgende Subfonds. Hierdoor zal een grotere mate van efficiency worden bereikt ten opzichte van het zelfstandig laten voortbestaan van het Verdwijnende Subfonds waardoor de kosten verbonden aan het beheer en beleggen ook naar de toekomst toe beheersbaar blijven.

Voor nadere details verwijzen wij naar het informatie memorandum dat is gepubliceerd op de website van de beheerder (www.nnip.com).

Wijzigingen op- en afslagvergoeding per 1 mei

Per 1 mei 2019 zijn de op- en afslagpercentages van het Subfonds aangepast. Vanaf deze datum bedraagt het opslagpercentage 0,25% en het afslagpercentage 0,30%. Tot deze datum was dit 0,30% (opslagpercentage) en 0,35% (afslagpercentage).

De op- of afslag dient ter dekking van de door het Subfonds te maken gemiddelde transactiekosten bij uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten in het Subfonds. Zittende beleggers worden aldus beschermd tegen de kosten die het Subfonds moet maken om aandelen 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 Subfonds belegt. Het resultaat van deze op- of afslag komt geheel ten goede aan het Subfonds, 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.

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.

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

2.23 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 gelicentieerde AIF(s), UCITS en/of NN Investment Partners B.V. gevestigd in Den Haag. De Identified Staff rollen binnen NN Investment Partners die zijn geselecteerd op basis van de RBB kwalificeren ook als Identified Staff op grond van AIFMD en UCITS.

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

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

* Vaste beloning per ultimo 2019 voor de contractuele arbeidsduur. De vaste beloning bevat tevens collectieve vaste toelagen, zoals vakantiegeld en pensioentoeelagen 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

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

* 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.

2.24 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

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

Den Haag, 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
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	540.727	117.434
Beleggingsfondsen	3.5.2	-	10.449
		540.727	127.883
Vorderingen			
	3.5.4		
Te vorderen dividend		1.066	266
Overige vorderingen		2.946	2.416
		4.012	2.682
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		3.256	7.507
		3.256	7.507
Kortlopende schulden			
	3.5.6		
Schulden aan aandeelhouders		108	21
Overige schulden		896	918
		1.004	939
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		6.264	9.250
Uitkomst van activa minus passiva		546.991	137.133
Eigen vermogen			
	3.5.7		
Geplaatst kapitaal		3.095	663
Agioreserve		387.853	25.493
Overige reserves		104.961	124.926
Onverdeeld resultaat		51.082	-13.949
		546.991	137.133

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	Referentie	2019	2018
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		8.161	4.678
Waardeveranderingen beleggingen	3.6.2	42.447	-18.144
Overige resultaten	3.6.3		
Valutakoersverschillen op liquiditeiten		-8	349
Interest		9	44
Op- en afslagvergoeding		1.106	369
Overige bedrijfsopbrengsten		12	6
Som der bedrijfsopbrengsten		51.727	-12.698
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten			
Kosten		628	1.238
Interest		17	13
Som der bedrijfslasten		645	1.251
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		51.082	-13.949

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019	2018
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-614.114	-66.569
Verkoop van beleggingen	243.717	123.949
Ontvangen dividend	7.361	4.824
Overige resultaten	-509	-597
Betaalde interest	-17	-13
Betaalde kosten	-650	-320
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-364.212	61.274
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	440.061	81.545
Inkoop van aandelen	-75.182	-138.129
Ontvangen op- en afslagvergoeding	1.106	369
Uitgekeerd dividend	-6.016	-5.003
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	359.969	-61.218
NETTO KASSTROOM	-4.243	56
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-8	349
Mutatie liquide middelen	-4.251	405
Stand liquide middelen begin verslagperiode	7.507	7.102
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.256	7.507

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

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

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

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

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

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

De functionele valuta van het Subfonds 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 Samenvoeging

Samenvoeging per 22 mei 2019

Op 22 mei 2019 is NN Far East Fund, Subfonds van NN Paraplufonds 2 N.V. (verdwijnd Subfonds) in juridische zin samengevoegd met NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund, Subfonds van NN Paraplufonds 1 N.V. (verkrijgend Subfonds) door middel van een inbreng in natura tegen uitgifte aandelen in het Verkrijgende Fonds gevolgd door de intrekking van aandelen in het Verdwijnde Fonds.

Het Subfonds heeft deze transactie verwerkt in de jaarrekening waarbij de methodiek van 'purchase accounting' conform RJ216 is toegepast. Hierdoor heeft het Subfonds vanaf de fusiedatum de resultaten van het verdwijnde fonds overgenomen in de winst-en-verliesrekening en zijn de identificeerbare activa en passiva van het verdwijnde fonds in de balans van het Subfonds verwerkt.

3.4.4 Securities lending

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

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

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

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

- 85% van alle opbrengsten van securities lending activiteiten gaan naar het Subfonds.
- Goldman Sachs International Bank is de zgn. securities lending agent. De vergoeding voor Goldman Sachs International Bank bedraagt 8% van de opbrengsten.
- De beheerder assisteert Goldman Sachs International Bank bij het aangaan van de securities lending transacties en houdt toezicht op de security lending activiteiten. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 7% van de opbrengsten.

Voor Aandelenklasse P en I maken de vergoedingen aan Goldman Sachs respectievelijk de beheerder ("fee sharing") vanaf 1 februari 2019 deel uit van de all-in fee (tot 1 februari 2019 van de Vaste Overige Kostenvergoeding van Aandelenklasse P).

3.4.5 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 historische kosten.

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

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

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 Subfonds is toe te rekenen.

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

Financiële instrumenten worden bij de eerste waardering verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Bij de vervolgwaardering tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, zoals het geval is voor beleggingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden, worden direct toerekenbare transactiekosten bij de 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 geadmireerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van laatst bekende marktnotering.
- opties worden gewaardeerd op marktwaaarde. De marktwaaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op curve- en volatilitetsdata uit actieve markten.
- de reële waarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingmodellen. 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 markttrente ultimo verslaggevingsperiode. De netto contante waarde berekening vindt plaats aan de hand van de OIS curve (Overnight Indexed Swap) dan wel een andere relevante curve.
- inflation linked swaps worden gewaardeerd op marktwaaarde. De marktwaaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op curve- en inflatie data uit actieve markten.

- total return swaps worden gewaardeerd op 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 Subfonds het stellige voornemen heeft dit daadwerkelijk te doen.

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

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

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

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

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

3.4.6 Grondslagen van resultaatbepaling

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

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

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 de verslaggevingsperiode. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

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

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

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

3.4.7 Grondslagen van het kasstroomoverzicht

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

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

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Stand begin verslagperiode	117.434	183.744
Aankopen	614.114	48.898
Verkopen	-232.297	-98.118
Waardeveranderingen	41.476	-17.090
Stand ultimo verslagperiode	540.727	117.434

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	10.449	18.737
Aankopen	-	17.486
Verkopen	-11.420	-24.720
Waardeveranderingen	971	-1.054
Stand ultimo verslagperiode	-	10.449

Overzicht van beleggingsfondsen

Per 31 december 2018

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings-percentage	Waarde x € 1.000
NN (L) Emerging Markets Equity Opportunities - Zz Cap EUR	5,74	1.819.356,87	100,0%	10.449
Stand ultimo verslagperiode				10.449

Het opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert.

3.5.3 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

Het inzicht in de risico's zoals in deze paragraaf zijn opgenomen hebben betrekking op de beleggingen in financiële instrumenten van het Subfonds. Het Subfonds belegt tevens in beleggingsfondsen. Voor de risico's binnen deze fondsen verwijzen wij naar de jaarrekening van deze fondsen.

Marktrisico

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

Het Subfonds belegt in beleggingsfondsen en loopt daarmee indirect, via deze fondsen, marktrisico. Het hieronder opgenomen marktrisico betreft de beleggingen in aandelen en derivaten van het Subfonds zelf.

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

Valutapositie

De valutapositie is, indien van toepassing, inclusief de valutapositie van (het belang van het Subfonds 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	% Eigen vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
HKD	1.138.923	-	1.138.923	130.218	23,8%
TWD	2.406.052	-	2.406.052	71.504	13,1%
USD	64.634	-	64.634	57.580	10,5%
KRW	69.136.974	-	69.136.974	53.260	9,7%
INR	4.115.200	-	4.115.200	51.362	9,4%
BRL	182.799	-	182.799	40.483	7,4%
ZAR	383.130	-	383.130	24.409	4,5%
RUB	1.399.720	-	1.399.720	20.076	3,7%
THB	511.552	-	511.552	15.214	2,8%
MXN	312.723	-	312.723	14.753	2,7%
MYR	67.479	-	67.479	14.696	2,7%
Overige valuta's	-	-	-	53.436	9,7%
Totaal				546.991	100,0%

Per 31 december 2018

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Eigen vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
HKD	292.198	-	292.198	32.647	23,8%
KRW	21.987.124	-	21.987.124	17.238	12,6%
INR	1.170.589	-	1.170.589	14.667	10,7%
USD	15.544	-	15.544	13.598	9,9%
TWD	453.588	-	453.588	12.909	9,4%
IDR	148.208.000	-	148.208.000	9.016	6,6%
BRL	38.496	-	38.496	8.689	6,3%
ZAR	114.752	-	114.752	6.978	5,1%
EUR	6.730	-	6.730	6.730	4,9%
MXN	147.358	-	147.358	6.545	4,8%
RUB	292.196	-	292.196	3.685	2,7%
Overige valuta's	-	-	-	4.431	3,2%
Totaal				137.133	100,0%

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

Kredietrisico

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

Uitlenen van effecten

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

Op balansdatum zijn geen aandelen uitgeleend.

Tegenpartijrisico

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

- Beleggingen in effecten zijn gedeponneerd bij de Bank of New York Mellon die de custody rol vervult.
- Voor het tegenpartijrisico met betrekking tot de beleggingen in beleggingsfondsen verwijzen wij naar de jaarrekening van het betreffende beleggingsfonds.
- 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	540.727	117.434
Andere methode	-	10.449
Stand ultimo verslagperiode	540.727	127.883

Onder 'Andere methode' zijn onder meer de beleggingen in andere beleggingsfondsen opgenomen. Deze beleggingen zijn gewaardeerd op de intrinsieke waarde per jaareinde.

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	540.727	117.434
Overig*	-	10.449
Stand ultimo verslagperiode	540.727	127.883

* Dit betreft alle beleggingen welke niet in de andere categorieën vallen. Hierin kunnen onder andere begrepen zijn: rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen, commercial paper, deposito's bij kredietinstellingen en OTC-derivaten.

3.5.4 Vorderingen

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

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.

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

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 aandelen en overige transitorische posten.

3.5.7 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	374	32	257	663
Uitgifte van aandelen	238	37	2.495	2.770
Inkoop van aandelen	-83	-26	-229	-338
Stand ultimo verslagperiode	529	43	2.523	3.095
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	9.023	-	16.470	25.493
Uitgifte van aandelen	49.632	39.674	347.985	437.291
Inkoop van aandelen	-17.572	-26.482	-30.877	-74.931
Stand ultimo verslagperiode	41.083	13.192	333.578	387.853

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	71.922	33.668	19.336	124.926
Overboeking Onverdeeld resultaat	-8.417	-2.457	-3.075	-13.949
Dividend	-2.185	-1.160	-2.671	-6.016
Stand ultimo verslagperiode	61.320	30.051	13.590	104.961
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	-8.417	-2.457	-3.075	-13.949
Overboeking Overige reserves	8.417	2.457	3.075	13.949
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	18.538	5.672	26.872	51.082
Stand ultimo verslagperiode	18.538	5.672	26.872	51.082
Totaal eigen vermogen	121.470	48.958	376.563	546.991

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

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

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2018

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	440	64	316	820
Uitgifte van aandelen	39	48	145	232
Inkoop van aandelen	-105	-80	-204	-389
Stand ultimo verslagperiode	374	32	257	663
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	22.160	26.890	24.758	73.808
Uitgifte van aandelen	8.221	52.700	20.331	81.252
Inkoop van aandelen	-21.358	-79.590	-28.619	-129.567
Stand ultimo verslagperiode	9.023	-	16.470	25.493

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2018

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	53.576	26.620	10.508	90.704
Inkoop van aandelen	-	-8.194	-	-8.194
Overboeking Onverdeeld resultaat	20.558	16.911	9.950	47.419
Dividend	-2.212	-1.669	-1.122	-5.003
Stand ultimo verslagperiode	71.922	33.668	19.336	124.926
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	20.558	16.911	9.950	47.419
Overboeking Overige reserves	-20.558	-16.911	-9.950	-47.419
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-8.417	-2.457	-3.075	-13.949
Stand ultimo verslagperiode	-8.417	-2.457	-3.075	-13.949
Totaal eigen vermogen	72.902	31.243	32.988	137.133

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting en de vergoeding voor gemiste directe beleggingsopbrengsten bij uitgeleende aandelen.

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

3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Gerealiseerde winsten aandelen	22.429	18.399
Ongerealiseerde winsten aandelen	43.744	3.871
Gerealiseerde verliezen aandelen	-12.982	-9.592
Ongerealiseerde verliezen aandelen	-11.715	-29.768
Gerealiseerde winsten beleggingsfondsen	-	6.149
Ongerealiseerde winsten beleggingsfondsen	1.037	-
Gerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-66	-4
Ongerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-	-7.199
Totaal waardeveranderingen beleggingen	42.447	-18.144

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 Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	1.106	369

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

In de verslagperiode bedroeg deze vaste opslag 0,25% en afslag 0,30% (tot 1 mei 2019 0,30% opslag en 0,35% afslag) over de intrinsieke waarde van de aandelen. De hoogte van deze vergoeding is bepaald op basis van de reële gemiddelde aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin door het Subfonds wordt belegd.

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

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen inclusief indien van toepassing ontvangen interest bij ontvangen claims bronbelasting.

3.6.4 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de managementvergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK), all-in fee en Overige kosten. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per aandelenklasse.

Interest

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Transactiekosten

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Ten laste van het Subfonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	761	191

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.

Bij transacties in Luxemburgse NN IP fondsen worden hier geen kosten opgenomen. Bij aan- en verkopen in Luxemburgse NN IP fondsen wordt swing pricing toegepast. Swing pricing houdt in dat, voor zover de omvang van de dagelijkse in- of uitstroom een bepaalde drempel overschrijdt, de intrinsieke waarde van het aandeel wordt verhoogd dan wel verlaagd met een factor. De aanpassing van de intrinsieke waarde van een aandeel van het Subfonds, dat volledig ten goede komt van het Subfonds, dient ter dekking van door het Subfonds te maken transactiekosten bij het beleggen in of verkopen van financiële instrumenten, zodat zittende aandeelhouders niet worden benadeeld.

3.7.2 Portfolio turnover ratio

	2019	2018
Aankopen van beleggingen	614.114	66.384
Verkopen van beleggingen	243.717	122.838
Totaal van beleggingstransacties	857.831	189.222
Uitgifte van aandelen	440.061	81.484
Inkopen van aandelen	75.269	138.150
Totaal mutaties in aandelen	515.330	219.634
Portfolio turnover	342.501	-30.412
Gemiddeld eigen vermogen	224.606	177.693
Portfolio turnover ratio	152	-17

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

In het jaarverslag 2018 was de opgenomen PTR nihil als gevolg van het feit dat in het jaarverslag 2018 de methodiek werd gehanteerd dat nihil werd gerapporteerd in geval de berekening van de PTR leidde tot een negatieve uitkomst. Met ingang van 2019 wordt in geval van een negatieve PTR deze negatieve uitkomst gerapporteerd.

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

De PTR is in 2018 beïnvloed door een omzetting in aandelenklasse(n) van de beleggingsfondsen, waarin door het Subfonds werd belegd. Bij deze omzetting zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

3.7.3 Gelieerde partijen

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

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

- Voor de beheeractiviteiten wordt voor Aandelenklassen P en I een managementvergoeding in rekening gebracht. Met ingang van 1 februari 2019 is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee. Voor de hoogte van het percentage verwijzen wij naar de informatie per aandelenklasse in dit jaarverslag.
- De beheerder heeft tot 1 februari 2019 een deel van zijn beheerwerkzaamheden voor het Subfonds uitbesteed aan NN Investment Partners (Singapore) Ltd., gevestigd te Singapore, een 1,3% dochtermaatschappij van NN Group N.V. NN Investment Partners (Singapore) Ltd. was tot deze datum verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door de beheerder en zoals dat was 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.

3.7.4 Retourprovisies, softdollar-arrangementen en commission sharing arrangementen

Retourprovisies

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

Softdollar-arrangementen

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

Commission sharing arrangementen

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

3.7.5 Voorgestelde resultaatbestemming

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

Aandelenklasse P:	€	4.201.000
Aandelenklasse I:	€	1.545.000
Aandelenklasse Z:	€	3.398.000

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

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 Subfonds. De continuïteit van zowel het Subfonds 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 Subfonds.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Stand begin verslagperiode	72.902	96.734
Uitgifte van aandelen	49.870	8.260
Inkoop van aandelen	-17.655	-21.463
Dividend	-2.185	-2.212
	30.030	-15.415
Inkomsten uit beleggingen	3.561	2.381
Overige resultaten	369	389
Beheerkosten	-45	-630
All-in fee	-274	-
Vaste overige kostenvergoeding	-13	-180
Interestlasten	-8	-7
	3.590	1.953
Waardeveranderingen van beleggingen	14.948	-10.370
Stand einde verslagperiode	121.470	72.902

3.8.2 Vermogensgegevens

	31-12-2019	31-12-2018
Eigen vermogen (x € 1.000)	121.470	72.902
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.643.405	1.871.897
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	45,95	38,95

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2019	2018
Netto rendement Aandelenklasse (%)	20,45	-9,26
Rendement van de index (%)	20,60	-10,27
Relatief rendement (%)	-0,15	1,01

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Managementvergoeding	45	630
Vaste overige kostenvergoeding	13	180
All-in fee	274	-
Totale kosten Aandelenklasse P	332	810

Tot 1 februari 2019 werd voor Aandelenklasse P een managementvergoeding en een Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) in rekening gebracht. De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedroeg 0,70% per jaar en de VOK 0,20% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat werd berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag. De VOK diende ter vergoeding van reguliere en/of doorlopende kosten.

Met ingang van 1 februari 2019 wordt voor Aandelenklasse P een all-in fee in rekening gebracht. De all-in fee van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,30% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen en de fee sharing kosten van security lending.

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

Het aan Aandelenklasse P toe te rekenen bedrag accountantskosten 2019 is begrepen in de all-in fee en Vaste Overige Kostenvergoeding en betreft voor 6 (2018: 6) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en 1 (2018: 1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

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

Zowel de all-in fee, managementvergoeding als Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) worden berekend als een percentage over het beheerd vermogen. Hierdoor 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. De in de verslagperiode gehanteerde percentages zijn gelijk aan de percentages zoals opgenomen in het prospectus.

Lopende kosten factor

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

Het Subfonds belegt direct of indirect in andere icbe's of beleggingsinstellingen. De kosten van die icbe's of beleggingsinstellingen worden meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Subfonds. Bij Aandelenklasse P van het Subfonds zijn deze kosten verdisconteerd in de all-in fee en VOK.

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

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

	2019	2018
Managementvergoeding	0,06%	0,70%
All-in fee	0,27%	-
Overige kosten	0,02%	0,20%
Totaal Aandelenklasse P	0,35%	0,90%

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

Per 1 februari 2019 is de kostenstructuur van Aandelenklasse P van het Subfonds gewijzigd zoals in het bestuursverslag is opgenomen. Met ingang van 1 februari 2019 bedraagt de lopende kosten factor 0,30%. De onder 2019 opgenomen percentages betreft het samengestelde percentage van beide kostenstructuren.

3.9 Toelichting Aandelenklasse I

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Stand begin verslagperiode	31.243	70.485
Uitgifte van aandelen	39.711	52.748
Inkoop van aandelen	-26.508	-87.864
Dividend	-1.160	-1.669
	12.043	-36.785
Inkomsten uit beleggingen	1.516	1.282
Overige resultaten	163	210
Beheerkosten	-19	-293
Bewaarkosten	-1	-16
All-in fee	-101	-
Overige kosten	-3	-59
Interestlasten	-4	-3
	1.551	1.121
Waardeveranderingen van beleggingen	4.121	-3.578
Stand einde verslagperiode	48.958	31.243

3.9.2 Vermogensgegevens

	31-12-2019	31-12-2018
Eigen vermogen (x € 1.000)	48.958	31.243
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	212.686	158.984
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	230,19	196,52

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2019	2018
Netto rendement Aandelenklasse (%)	20,53	-8,92
Rendement van de index (%)	20,60	-10,27
Relatief rendement (%)	-0,07	1,35

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Managementvergoeding	19	293
All-in fee	101	-
Overige kosten	4	75
Totale kosten Aandelenklasse I	124	368

Tot 1 februari 2019 werd voor Aandelenklasse I een managementvergoeding in rekening gebracht. De managementvergoeding voor Aandelenklasse I van het Subfonds bedroeg 0,60% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat werd berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse I aan het einde van iedere dag.

Daarnaast werden er tot 1 februari 2019 overige kosten in rekening gebracht. De overige kosten betroffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten.

Met ingang van 1 februari 2019 wordt voor Aandelenklasse I een all-in fee in rekening gebracht. De all-in fee van Aandelenklasse I van het Subfonds bedraagt 0,25% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse I aan het einde van iedere dag. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen en de fee sharing kosten van security lending.

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

Het aan Aandelenklasse I toe te rekenen bedrag accountantskosten 2019 is met ingang van 1 februari 2019 in de all-in fee en betreft voor 3 (2018: 3) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en <1 (2018: <1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

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

Voor Participatieklasse I van het Subfonds geldt met ingang van 1 februari 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. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

Tot 1 februari 2019 werden overige kosten gebaseerd op de werkelijk gemaakte kosten ten laste van de aandelenklasse gebracht. 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 de verslaggevingsperiode ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde eigen vermogen van de aandelenklasse anderzijds.

Het Subfonds belegt direct of indirect in andere icbe's of beleggingsinstellingen. De kosten van die icbe's of beleggingsinstellingen worden meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Subfonds.

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door aandeelhouders in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Subfonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing. Bij Aandelenklasse I van het Subfonds zijn deze kosten met ingang van 1 februari 2019 verdisconteerd in de all-in fee.

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

	2019	2018
Managementvergoeding	0,05%	0,60%
All-in fee	0,23%	0,00%
Overige kosten	0,01%	0,16%
Totaal Aandelenklasse I	0,29%	0,76%

De component 'Overige kosten' betreft de Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'. Tevens zijn hieronder opgenomen kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen waarin gedurende de verslaggevingsperiode is deelgenomen. De lopende kosten begrepen in de waarde van beleggingsfondsen in de verslagperiode is voor deze Aandelenklasse nihil (2018: <0,01%).

Per 1 februari 2019 is de kostenstructuur van Aandelenklasse I van het Subfonds gewijzigd zoals in het bestuursverslag is opgenomen. Met ingang van 1 februari 2019 bedraagt de lopende kosten factor 0,25%. De onder 2019 opgenomen percentages betreft het samengestelde percentage van beide kostenstructuren.

3.10 Toelichting Aandelenklasse Z

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Stand begin verslagperiode	32.988	45.532
Uitgifte van aandelen	350.480	20.476
Inkoop van aandelen	-31.106	-28.823
Dividend	-2.671	-1.122
	316.703	-9.469
Inkomsten uit beleggingen	3.084	1.015
Overige resultaten	587	169
Bewaarkosten	-37	-12
Overige kosten	-135	-48
Interestlasten	-5	-3
	3.494	1.121
Waardeveranderingen van beleggingen	23.378	-4.196
Stand einde verslagperiode	376.563	32.988

3.10.2 Vermogensgegevens

	31-12-2019	31-12-2018
Eigen vermogen (x € 1.000)	376.563	32.988
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	12.613.241	1.285.410
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	29,85	25,66

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2019	2018
Netto rendement Aandelenklasse (%)	20,71	-8,54
Rendement van de index (%)	20,60	-10,27
Relatief rendement (%)	0,11	1,73

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2019	2018
Overige kosten	172	60
Totale kosten Aandelenklasse Z	172	60

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, 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.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten (met uitzondering van de taxe d'abonnement) voor het doorbeleggen in Aandelenklasse Z van Luxemburgse NN IP fondsen.

De accountantskosten betreffen voor 4 (2018: 3) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en <1 (2018: <1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

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

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

Lopende kosten factor

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

Het Subfonds belegt direct of indirect in andere icbe's of beleggingsinstellingen. De kosten van die icbe's of beleggingsinstellingen worden meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Subfonds.

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

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

	2019	2018
Overige kosten	0,21%	0,16%
Totaal Aandelenklasse Z	0,21%	0,16%

De component 'Overige kosten' betreft de Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'. Tevens zijn hieronder opgenomen kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen, waarin gedurende de verslaggevingsperiode is deelgenomen. De lopende kosten begrepen in de waarde van beleggingsfondsen in de verslagperiode is voor deze Aandelenklasse kleiner dan 0,01% (2018: <0,01%).

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
HKD	306.500	3SBIO INC	354
USD	7.300	51JOB INC-ADR	552
USD	12.800	58.COM INC-ADR	738
HKD	157.500	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	1.225
ZAR	56.559	ABSA GROUP LTD	538
AED	440.740	ABU DHABI COMMERCIAL BANK	847
TWD	481.000	ACER INC	255
THB	189.200	ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	1.199
TWD	134.000	ADVANTECH CO LTD	1.203
HKD	5.624.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	2.206
CLP	1.536.892	AGUAS ANDINAS SA-A	580
USD	172.406	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	32.578
HKD	470.000	ALIBABA HEALTH INFORMATION T	484
EUR	67.249	ALPHA BANK AE	129
RUB	1.126.510	ALROSA PJSC	1.362
MXN	101.400	ALSEA SAB DE CV	238
PHP	2.570	ALTUS SAN NICOLAS CORP	-
MXN	3.780.269	AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	2.693
KRW	5.082	AMOREPACIFIC CORP	783
KRW	802	AMOREPACIFIC CORP-PREF	55
KRW	7.984	AMOREPACIFIC GROUP	509
ZAR	17.335	ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	1.444
ZAR	39.976	ANGLOGOLD ASHANTI LTD	806
HKD	198.000	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	1.579
MXN	107.200	ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	506
TRY	53.317	ARCELIK AS	166
TWD	515.000	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	1.273
TWD	439.000	ASIA CEMENT CORP	626
INR	58.984	ASIAN PAINTS LTD	1.314
ZAR	50.523	ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	384
IDR	2.860.000	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	1.271
TWD	173.000	ASUSTEK COMPUTER INC	1.190

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
BRL	114.600	ATACADAO SA	593
TWD	2.429.000	AU OPTRONICS CORP	725
INR	5.092	AUROBINDO PHARMA LTD	29
USD	8.900	AUTOHOME INC-ADR	634
INR	13.677	AVENUE SUPERMARTS LTD	314
INR	213.948	AXIS BANK LTD	2.014
PHP	17.310	AYALA CORPORATION	239
PHP	1.255.160	AYALA LAND INC	1.005
BRL	39.000	B2W CIA DIGITAL	543
BRL	311.300	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	2.962
HKD	677.500	BAIC MOTOR CORP LTD-H	342
USD	29.900	BAIDU INC - SPON ADR	3.367
INR	15.445	BAJAJ AUTO LTD	614
INR	3.156	BAJAJ FINSERV LTD	370
BRL	255.580	BANCO BRADESCO S.A.	1.928
BRL	350.440	BANCO BRADESCO SA-PREF	2.807
CLP	1.885.523	BANCO DE CHILE	178
BRL	77.300	BANCO DO BRASIL S.A.	904
BRL	79.400	BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	871
CLP	856.832	BANCO SANTANDER CHILE	44
COP	55.037	BANCOLOMBIA SA	657
COP	86.112	BANCOLOMBIA SA-PREF	1.071
THB	116.300	BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	552
THB	1.579.700	BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	1.222
IDR	1.225.815	BANK CENTRAL ASIA TBK PT	2.629
IDR	1.210.600	BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	596
IDR	20.800	BANK NEGARA INDONESIA PERSER	10
HKD	10.476.000	BANK OF CHINA LTD-H	3.989
HKD	2.184.000	BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	1.383
PHP	153.680	BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	238
IDR	4.521.600	BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	1.277
USD	8.000	BAOZUN INC-SPN ADR	236
QAR	1.137.064	BARWA REAL ESTATE CO	985
BRL	127.900	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	1.068
PHP	228.780	BDO UNIBANK INC	636
HKD	368.000	BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H	318
KRW	1.110	BGF RETAIL CO LTD	145
INR	193.596	BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1.188

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	208.348	BHARTI AIRTEL LTD	1.185
ZAR	56.287	BID CORP LTD	1.184
ZAR	46.290	BIDVEST GROUP LTD	604
TRY	48.795	BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	341
KRW	49.983	BNK FINANCIAL GROUP INC	295
HKD	115.000	BOC AVIATION LTD	1.042
HKD	566.000	BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	523
INR	7.692	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	291
THB	4.500	BUMRUNGRAD HOSPITAL-FOREIGN	20
ZAR	6.971	CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	642
TWD	92.000	CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	621
TWD	635.000	CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	803
PLN	304	CCC SA	8
BRL	179.100	CCR SA	753
PLN	8.900	CD PROJEKT SA	585
KRW	6.480	CELLTRION HEALTHCARE CO LTD	265
KRW	12.969	CELLTRION INC	1.808
CLP	36.601	CENCOSUD SA	43
TWD	97.200	CHAILEASE HOLDING CO LTD	399
TWD	1.161.000	CHANG HWA COMMERCIAL BANK	783
THB	577.400	CHAROEN POKPHAND FOOD-FORGN	472
IDR	921.500	CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT	384
TWD	336.000	CHICONY ELECTRONICS CO LTD	889
HKD	1.134.000	CHINA AGRI-INDUSTRIES HLDGS	535
HKD	1.327.000	CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	709
HKD	164.000	CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	107
HKD	286.500	CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	1.113
HKD	11.537.000	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	8.877
HKD	1.804.000	CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	747
HKD	144.000	CHINA EVERGRANDE GROUP	356
HKD	715.000	CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	375
HKD	317.800	CHINA GAS HOLDINGS LTD	1.061
HKD	1.699.000	CHINA HUARONG ASSET MANAGE-H	239
HKD	172.000	CHINA INTERNATIONAL CAPITA-H	295
HKD	911.000	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	2.255
HKD	177.000	CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	227
HKD	417.000	CHINA MENGNIU DAIRY CO	1.502
HKD	699.500	CHINA MERCHANTS BANK-H	3.203

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	1.868.500	CHINA MINSHENG BANKING COR-H	1.258
HKD	685.000	CHINA MOBILE LTD	5.130
HKD	936.000	CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	931
HKD	1.332.000	CHINA OILFIELD SERVICES-H	1.861
HKD	480.000	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	1.666
HKD	359.200	CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	1.261
HKD	1.115.000	CHINA RAILWAY SIGNAL & COM-H	555
HKD	319.000	CHINA REINSURANCE GROUP CO-H	47
HKD	332.000	CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	1.625
HKD	298.000	CHINA RESOURCES LAND LTD	1.322
HKD	274.000	CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC	226
TWD	2.728.000	CHINA STEEL CORP	1.938
HKD	125.600	CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	277
HKD	1.156.000	CHINA TELECOM CORP LTD-H	424
HKD	206.000	CHINA TRADITIONAL CHINESE ME	89
HKD	606.000	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	509
HKD	215.300	CHINA VANKE CO LTD-H	818
HKD	1.320.400	CHINA ZHONGWANG HOLDINGS LTD	470
HKD	697.000	CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	317
TWD	508.000	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	1.661
BRL	179.500	CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	548
BRL	208.700	CIELO SA	387
HKD	44.776	CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD	34
MYR	131.443	CIMB GROUP HOLDINGS BHD	147
INR	41.672	CIPLA LTD	249
HKD	1.683.000	CITIC LTD	2.005
HKD	483.500	CITIC SECURITIES CO LTD-H	983
KRW	2.453	CJ CHEILJEDANG CORP	477
KRW	1.313	CJ CORP	98
KRW	3.028	CJ ENM CO LTD	372
KRW	1.520	CJ LOGISTICS	181
ZAR	20.742	CLICKS GROUP LTD	339
MXN	124.900	COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	677
EGP	220.041	COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	1.014
TWD	1.347.000	COMPAL ELECTRONICS	755
BRL	127.700	COSAN SA	1.967
HKD	537.092	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	766
THB	876.400	CP ALL PCL-FOREIGN	1.883

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	15.300	CREDICORP LTD	2.905
HKD	884.000	CRRC CORP LTD - H	574
HKD	577.500	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	1.227
TWD	1.386.000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	923
KRW	6.256	DAELIM INDUSTRIAL CO LTD	436
KRW	50.305	DAEWOO ENGINEERING & CONSTR	184
TWD	287.000	DELTA ELECTRONICS INC	1.292
MYR	2.934.100	DIALOG GROUP BHD	2.205
ZAR	28.740	DISCOVERY LTD	221
INR	16.575	DIVI'S LABORATORIES LTD	382
HKD	760.000	DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	637
KRW	25.554	DOOSAN BOBCAT INC	676
USD	37.215	DP WORLD PLC	434
INR	15.782	DR. REDDY'S LABORATORIES	566
TWD	1.249.908	E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	1.036
TWD	35.000	ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	419
INR	1.142	EICHER MOTORS LTD	321
EGP	213.406	ELSWEDY ELECTRIC CO	136
AED	1.104.819	EMAAR MALLS PJSC	490
AED	707.677	EMAAR PROPERTIES PJSC	690
AED	524.298	EMIRATES TELECOM GROUP CO	2.080
CLP	302.871	EMPRESAS COPEC SA	2.422
CLP	9.435.597	ENEL AMERICAS SA	1.867
BRL	107.500	ENGIE BRASIL ENERGIA SA	1.209
HKD	131.700	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	1.282
BRL	371.400	EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	1.874
TRY	423.829	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	574
HKD	198.000	FAR EAST HORIZON LTD	165
TWD	195.000	FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	418
TWD	72.800	FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	422
MXN	542.700	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	750
KRW	9.903	FILA KOREA LTD	404
AED	450.140	FIRST ABU DHABI BANK PJSC	1.655
TWD	217.000	FIRST FINANCIAL HOLDING CO	153
ZAR	394.917	FIRSTRAND LTD	1.580
MXN	321.071	FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	2.706
TRY	25.260	FORD OTOMOTIV SANAYI AS	268
HKD	308.822	FOSUN INTERNATIONAL LTD	401

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
TWD	356.000	FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD	700
MYR	97.500	FRASER & NEAVE HOLDINGS BHD	740
TWD	556.000	FUBON FINANCIAL HOLDING CO	767
USD	17.200	GDS HOLDINGS LTD - ADR	790
HKD	612.000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	1.066
HKD	120.000	GENSCRIPT BIOTECH CORP	243
MYR	41.800	GENTING PLANTATIONS BHD	96
HKD	281.600	GF SECURITIES CO LTD-H	306
TWD	40.000	GIANT MANUFACTURING	253
TWD	21.000	GLOBALWAFERS CO LTD	239
ZAR	76.211	GOLD FIELDS LTD	465
HKD	3.541.000	GOME RETAIL HOLDINGS LTD	291
HKD	662.000	GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	436
HKD	262.000	GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	255
ZAR	383.412	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	540
MXN	41.925	GRUMA S.A.B.-B	384
PLN	32.010	GRUPA LOTOS SA	629
MXN	31.000	GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	329
MXN	26.460	GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	442
COP	186.287	GRUPO ARGOS SA	900
MXN	320.860	GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	521
MXN	45.000	GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	148
MXN	225.534	GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1.124
MXN	69.400	GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	76
MXN	308.800	GRUPO TELEvisa SAB-SER CPO	646
KRW	9.671	GS ENGINEERING & CONSTRUCT	231
KRW	5.678	GS RETAIL CO LTD	172
PHP	650	GT CAPITAL HOLDINGS INC	10
HKD	488.000	GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	541
HKD	381.200	GUOTAI JUNAN SECURITIES CO-H	601
HKD	265.000	HAIER ELECTRONICS GROUP CO	738
HKD	202.000	HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	436
HKD	592.000	HAITONG SECURITIES CO LTD-H	623
KRW	35.459	HANA FINANCIAL GROUP	1.008
KRW	23.741	HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO	614
KRW	76.115	HANON SYSTEMS	654
MYR	395.200	HAP SENG CONSOLIDATED	859
MYR	225.100	HARTALEGA HOLDINGS BHD	269

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	4.702	HAVELLS INDIA LTD	38
INR	236.625	HCL TECHNOLOGIES LTD	1.678
EUR	47.985	HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	684
INR	7.028	HERO MOTOCORP LTD	214
INR	503.345	HINDALCO INDUSTRIES LTD	1.358
INR	187.953	HINDUSTAN PETROLEUM CORP	620
INR	102.327	HINDUSTAN UNILEVER LTD	2.456
TWD	11.600	HIWIN TECHNOLOGIES CORP	97
THB	1.533.000	HOME PRODUCT CENTER PCL-FOR	720
TWD	1.489.285	HON HAI PRECISION INDUSTRY	4.019
MYR	115.800	HONG LEONG BANK BERHAD	436
TWD	46.000	HOTAI MOTOR COMPANY LTD	934
INR	156.088	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	4.700
HKD	187.000	HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	379
TWD	1.080.000	HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	706
HKD	1.590.000	HUANENG RENEWABLES CORP-H	551
HKD	352.800	HUATAI SECURITIES CO LTD-H	556
BRL	84.600	HYPERA SA	669
KRW	4.782	HYUNDAI DEPT STORE CO	306
KRW	4.143	HYUNDAI GLOVIS CO LTD	456
KRW	2.578	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOL	671
KRW	4.529	HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO	94
KRW	10.997	HYUNDAI MOBIS CO LTD	2.169
KRW	34.033	HYUNDAI STEEL CO	825
INR	479.057	ICICI BANK LTD	3.222
MYR	815.100	IHH HEALTHCARE BHD	970
HKD	8.654.000	IND & COMM BK OF CHINA-H	5.937
INR	976.460	INDIAN OIL CORP LTD	1.530
IDR	536.400	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	384
THB	341.600	INDORAMA VENTURES-FOREIGN	356
KRW	61.716	INDUSTRIAL BANK OF KOREA	561
QAR	795.471	INDUSTRIES QATAR	2.001
INR	433.970	INFOSYS LTD	3.960
TWD	1.912.000	INNOLUX CORP	473
COP	229.980	INTERCONEXION ELECTRICA SA	1.224
PHP	236.770	INTL CONTAINER TERM SVCS INC	536
TWD	864.000	INVENTEC CORP	587
ZAR	73.135	INVESTEC LTD	387

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
BRL	104.400	IRB BRASIL RESSEGUROS SA	901
THB	10.932.200	IRPC PCL - FOREIGN	1.197
BRL	550.713	ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	4.525
BRL	573.900	ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	1.791
USD	89.300	JD.COM INC-ADR	2.803
HKD	274.000	JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	335
PHP	59.130	JOLLIBEE FOODS CORP	225
USD	7.700	JOYY INC	362
EUR	30.958	JUMBO SA	574
KRW	6.795	KAKAO CORP	803
IDR	2.398.400	KALBE FARMA TBK PT	249
THB	183.200	KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	820
KRW	523	KCC CORP	94
KRW	491	KCC GLASS CORP	-
PLN	70.709	KGHM POLSKA MIEDZ SA	1.590
MXN	391.500	KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	693
HKD	625.000	KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	690
HKD	484.000	KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	431
HKD	188.000	KINGSOFT CORP LTD	434
BRL	214.800	KLABIN SA - UNIT	876
TRY	45.569	KOC HOLDING AS	139
CZK	5.749	KOMERCNI BANKA AS	188
KRW	7.907	KOREA SHIPBUILDING & OFFSHOR	771
MYR	194.600	KUALA LUMPUR KEPONG BHD	1.051
ZAR	40.885	KUMBA IRON ORE LTD	1.086
HKD	19.000	KWG GROUP HOLDINGS LTD	24
THB	407.500	LAND & HOUSES PUB CO-FOR REG	119
TWD	12.000	LARGAN PRECISION CO LTD	1.783
HKD	1.538.000	LENOVO GROUP LTD	920
KRW	6.854	LG CHEM LTD	1.676
KRW	2.953	LG CHEM LTD-PREFERENCE	394
KRW	80.211	LG DISPLAY CO LTD	1.004
KRW	23.105	LG ELECTRONICS INC	1.283
KRW	8.422	LG INNOTEK CO LTD	908
KRW	16.306	LG UPLUS CORP	178
ZAR	24.921	LIBERTY HOLDINGS LTD	176
ZAR	91.923	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDIN	144
TWD	568.000	LITE-ON TECHNOLOGY CORP	833

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
BRL	104.265	LOCALIZA RENT A CAR	1.095
HKD	106.000	LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO L	159
BRL	156.200	LOJAS AMERICANAS SA-PREF	896
BRL	1.507	LOJAS AMERICANAS SA-RTS	3
BRL	128.150	LOJAS RENNER S.A.	1.595
HKD	273.500	LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	1.141
PLN	137	LPP SA	284
INR	20.035	LUPIN LTD	191
HKD	253.000	LUYE PHARMA GROUP LTD	169
BRL	103.700	MAGAZINE LUIZA SA	1.095
USD	73.708	MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	792
RUB	4.365.700	MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO	2.627
INR	84.586	MAHINDRA & MAHINDRA LTD	561
MYR	189.233	MALAYAN BANKING BHD	356
MYR	89.600	MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD	148
QAR	1.527.276	MASRAF AL RAYAN	1.480
MYR	192.900	MAXIS BHD	224
TWD	186.000	MEDIATEK INC	2.452
KRW	1.081	MEDY-TOX INC	251
TWD	1.162.000	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	1.057
PHP	702.200	MEGAWORLD CORP	50
PHP	42.010	METROPOLITAN BANK & TRUST	49
TWD	134.000	MICRO-STAR INTERNATIONAL CO	345
THB	695.600	MINOR INTERNATIONAL PCL-FOR	745
KRW	78.416	MIRAE ASSET DAEWOO CO LTD	456
MYR	385.800	MISC BHD	702
USD	154.800	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	1.400
ZAR	96.238	MOMENTUM METROPOLITAN HOLDIN	134
USD	20.300	MOMO INC-SPON ADR	606
CZK	73.068	MONETA MONEY BANK AS	244
RUB	1.017.190	MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ	1.572
EUR	39.997	MOTOR OIL (HELLAS) SA	825
ZAR	3.664	MR PRICE GROUP LTD	43
THB	88.700	MUANGTHAI CAPITAL PCL-FOREIG	168
BRL	92.200	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	676
TWD	179.000	NANYA TECHNOLOGY CORP	443
ZAR	47.357	NASPERS LTD-N SHS	6.911
EUR	67.643	NATIONAL BANK OF GREECE	204

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
BRL	73.200	NATURA &CO HOLDING SA	627
KRW	2.678	NCSoft CORP	1.116
ZAR	32.446	NEDBANK GROUP LTD	443
ZAR	33.528	NEPI ROCKCASTLE PLC	265
MYR	30.100	NESTLE (MALAYSIA) BERHAD	964
INR	6.134	NESTLE INDIA LTD	1.132
USD	8.900	NETEASE INC-ADR	2.431
KRW	2.708	NETMARBLE CORP	193
HKD	86.800	NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	332
USD	23.000	NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	2.484
HKD	317.000	NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	256
KRW	54.253	NH INVESTMENT & SECURITIES C	531
USD	11.700	NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	369
TWD	79.000	NOVATEK MICROELECTRONICS COR	514
ZAR	550.253	OLD MUTUAL LTD	689
QAR	411.261	OOREDOO QPSC	712
KRW	6.302	ORANGE LIFE INSURANCE LTD	137
MXN	318.500	ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV	606
HUF	31.305	OTP BANK PLC	1.461
KRW	828	PEARL ABYSS CORP	118
TWD	322.000	PEGATRON CORP	655
IDR	5.673.000	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	790
MYR	657.400	PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	1.052
MYR	327.600	PETRONAS DAGANGAN BHD	1.648
TWD	19.000	PHISON ELECTRONICS CORP	192
HKD	1.032.000	PICC PROPERTY & CASUALTY-H	1.107
HKD	740.500	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	7.798
INR	232	PIRAMAL ENTERPRISES - RIGHT	-
INR	1.754	PIRAMAL ENTERPRISES LTD	32
RUB	1.480.634	PJSC SBERB ANK	5.410
PLN	5.487	PKO BANK POLSKI SA	44
PLN	84.643	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	1.709
PLN	1.797.398	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I	1.830
RUB	71.383	POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	994
BRL	22.900	PORTO SEGURO SA	318
KRW	17.824	POSCO	3.247
KRW	6.893	POSCO CHEMICAL CO LTD	262
HKD	1.713.000	POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H	1.038

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	474.051	POWER GRID CORP OF INDIA LTD	1.126
TWD	260.000	POWERTECH TECHNOLOGY INC	771
MYR	374.500	PPB GROUP BERHAD	1.537
TWD	76.000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	687
MXN	26.820	PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	245
ZAR	15.111	PSG GROUP LTD	225
THB	636.800	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-FOR	1.080
MYR	206.500	PUBLIC BANK BERHAD	874
TWD	666.000	QUANTA COMPUTER INC	1.273
BRL	34.900	RAIA DROGASIL SA	863
TWD	85.000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	594
ZAR	82.541	REDEFINE PROPERTIES LTD	39
INR	383.360	RELIANCE INDUSTRIES LTD	7.244
MYR	112.000	RHB BANK BHD	141
HUF	26.317	RICHTER GEDEON NYRT	510
THB	130.900	ROBINSON PCL-FOREIGN	257
PHP	627.600	ROBINSONS LAND CO	304
BRL	172.900	RUMO SA	999
CLP	87.918	S.A.C.I. FALABELLA	338
KRW	14.729	SAMSUNG C&T CORP	1.231
KRW	14.889	SAMSUNG CARD CO	443
KRW	16.391	SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	1.578
KRW	38.093	SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	563
KRW	5.697	SAMSUNG FIRE & MARINE INS	1.069
KRW	98.299	SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	551
KRW	18.150	SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	1.042
KRW	9.864	SAMSUNG SDI CO LTD	1.793
KRW	10.221	SAMSUNG SDS CO LTD	1.531
KRW	17.049	SAMSUNG SECURITIES CO LTD	507
ZAR	212.757	SANLAM LTD	1.072
ZAR	91.278	SASOL LTD	1.765
HKD	194.000	SEAZEN GROUP LTD	210
PHP	49.360	SECURITY BANK CORP	169
RUB	275.765	SEVERSTAL PJSC	3.709
HKD	440.000	SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	470
HKD	72.900	SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	126
HKD	347.866	SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H	445
HKD	165.731	SHENZHEN INTL HOLDINGS	324

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	900.323	SHENZHEN INVESTMENT LTD	321
HKD	122.500	SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	423
TWD	337.000	SHIN KONG FINANCIAL HOLDING	104
KRW	56.897	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	1.900
KRW	1.388	SHINSEGAE INC	309
INR	2.261	SHREE CEMENT LTD	575
HKD	171.500	SHUI ON LAND LTD	34
THB	174.100	SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	2.030
THB	77.300	SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	280
INR	12.013	SIEMENS LTD	224
MYR	81.900	SIME DARBY BERHAD	40
HKD	933.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL	1.163
HKD	2.992.000	SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	804
HKD	110.000	SINOPHARM GROUP CO-H	358
HKD	134.500	SINOTRUK HONG KONG LTD	256
KRW	73.221	SK HYNIX INC	5.308
KRW	23.168	SK INNOVATION CO LTD	2.677
KRW	3.775	SK TELECOM	692
PHP	47.670	SM INVESTMENTS CORP	875
PHP	1.815.500	SM PRIME HOLDINGS INC	1.344
HKD	263.000	SOHO CHINA LTD	88
KRW	29.526	S-OIL CORP	2.168
ZAR	128.207	STANDARD BANK GROUP LTD	1.375
INR	170.171	STATE BANK OF INDIA	709
BRL	55.600	SUL AMERICA SA - UNITS	738
HKD	424.500	SUN ART RETAIL GROUP LTD	459
INR	70.884	SUN PHARMACEUTICAL INDUS	383
HKD	207.000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	1.102
HKD	120.800	SUNNY OPTICAL TECH	1.863
TWD	137.000	SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	153
TWD	190.000	TAIWAN BUSINESS BANK	71
TWD	613.000	TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	378
TWD	324.000	TAIWAN HIGH SPEED RAIL CORP	370
TWD	174.000	TAIWAN MOBILE CO LTD	578
TWD	2.629.569	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	25.868
USD	52.000	TAL EDUCATION GROUP- ADR	2.233
INR	122.427	TATA CONSULTANCY SVCS LTD	3.303
INR	187.626	TATA MOTORS LTD	434

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	92.632	TATA STEEL LTD	546
TWD	340.000	TATUNG CO LTD	212
TRY	3.451	TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	15
INR	104.621	TECH MAHINDRA LTD	995
BRL	69.200	TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	889
IDR	4.998.200	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	1.272
HKD	576.600	TENCENT HOLDINGS LTD	24.761
THB	971.500	THAI OIL PCL-FOREIGN	2.015
THB	91.000	THAI UNION GROUP PCL-F	37
ZAR	7.986	THE FOSCHINI GROUP LTD	76
BRL	118.400	TIM PARTICIPACOES SA	411
INR	47.494	TITAN COMPANY LIMITED	704
MYR	48.700	TOP GLOVE CORP BHD	50
HKD	1.019.000	TOWNGAS CHINA CO LTD	629
RUB	958	TRANSNEFT PJSC	2.429
HKD	356.000	TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	774
TRY	33.417	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	634
TRY	15.655	TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	32
TRY	64.452	TURKIYE IS BANKASI-C	62
BRL	245.500	ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	1.385
INR	17.337	ULTRATECH CEMENT LTD	875
IDR	270.600	UNILEVER INDONESIA TBK PT	729
TWD	823.000	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	1.815
TWD	1.586.000	UNITED MICROELECTRONICS CORP	775
IDR	585.500	UNITED TRACTORS TBK PT	809
PHP	125.630	UNIVERSAL ROBINA CORP	320
INR	43.623	UPL LTD	318
TWD	114.000	VANGUARD INTERNATIONAL SEMI	269
USD	73.300	VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	925
ZAR	60.240	VODACOM GROUP LTD	442
RUB	1.754.710.000	VTB BANK PJSC	1.155
MXN	721.700	WALMART DE MEXICO SAB DE CV	1.844
TWD	45.000	WALSIN TECHNOLOGY CORP	320
HKD	1.321.000	WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	1.100
BRL	194.800	WEG SA	1.495
USD	7.800	WEIBO CORP-SPON ADR	322
HKD	456.000	WEICHAJ POWER CO LTD-H	857
MYR	203.900	WESTPORTS HOLDINGS BHD	187

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	187.000	WHARF HOLDINGS LTD	424
TWD	129.000	WINBOND ELECTRONICS CORP	75
INR	393.384	WIPRO LTD	1.207
TWD	887.000	WISTRON CORP	747
ZAR	117.949	WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	365
KRW	12.150	WOONGJIN COWAY CO LTD	871
HKD	73.000	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	823
RUB	21.210	X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	649
USD	8.474	X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	260
HKD	90.132	XINJIANG GOLDWIND SCI&TEC-H	93
HKD	761.297	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	481
TWD	35.000	YAGEO CORPORATION	455
HKD	86.000	YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	449
TWD	1.334.000	YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	801
KRW	2.074	YUHAN CORP	378
INR	23.942	ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	87
HKD	314.000	ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	255
HKD	127.500	ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	465
HKD	86.200	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H	278
HKD	658.000	ZOOMLION HEAVY INDUSTRY - H	491
Totaal van beleggingen			540.727

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2018 wordt verwezen naar het jaarverslag 2018 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, 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	% Eigen vermogen	Waarde x € 1.000 31-12-2018	% Eigen vermogen
China	173.313	31,7	35.587	26
Taiwan	71.144	13,0	11.847	8,6
Zuid-Korea	52.482	9,6	15.713	11,5
India	49.262	9,0	11.589	8,5
Brazilië	39.850	7,3	7.995	5,8
Zuid-Afrika	22.497	4,1	6.435	4,7
Rusland	22.359	4,1	8.299	6,1
Thailand	15.170	2,8	1.356	1,0
Maleisië	14.696	2,7	-	-
Mexico	14.627	2,7	6.029	4,4
Indonesië	10.403	1,9	8.324	6,1
Hong Kong	6.743	1,2	4.260	3,1
Overige landen (belangen<2,5%)	48.181	8,8	-	-
	540.727	98,9	117.434	85,8

Wisselkoersen

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
Braziliaanse real	BRL	4,51550	4,43060
Chileense peso	CLP	844,06390	793,34620
Chinese renminbi	CNY	7,81900	7,84855
Colombiaanse peso	COP	3.683,48410	3.712,38000
Dubai Dirham	AED	4,12315	4,19895
Egyptische pond	EGP	18,01615	20,48525
Filippijnse peso	PHP	56,84900	60,11250
Hong Kong dollar	HKD	8,74630	8,95015
Hongaarse forint	HUF	330,71000	320,80000
Indiase rupee	INR	80,12200	79,80905
Indonesische rupiah	IDR	15.583,10650	16.438,49775
Maleisische ringgit	MYR	4,59160	4,72405
Mexicaanse peso	MXN	21,19730	22,51290
Poolse zloty	PLN	4,25125	4,29455
Qatarese rial	QAR	4,08700	4,16250
Russische roebel	RUB	69,71990	79,30315
Taiwanese dollar	TWD	33,64915	35,13700
Thaise baht	THB	33,62310	37,22095
Tsjechische koruna	CZK	25,41400	25,73700
Turkse lira	TRY	6,68000	6,08145
Zuid Koreaanse won	KRW	1.298,11515	1.275,52680
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	15,69650	16,44420

Den Haag, 20 april 2020

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

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

	Type	31-12-2019	1-1-2019
NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund – Z*	Indirect belang	-	5.180
NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund – P*	Indirect belang	880	-

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

4.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders van NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund en de vergadering van houders van prioriteitsaandelen van NN Paraplufonds 1 N.V. (NNIP Fund Holdings B.V.)

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund, subfonds van NN Paraplufonds 1 N.V., per 31 december 2019 en van het resultaat en de kasstromen over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2019 van NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund ('het Subfonds') gecontroleerd.

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 Emerging Markets Equity Fund zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in



Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Controleaanpak

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 5.460.000
- Gebaseerd op 1,0% van het eigen vermogen

Reikwijdte van de controle

- Controlewerkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen

Kernpunten

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

Oordeel

Goedkeurend

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 5.460.000 (2018: EUR 1.370.000). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het eigen vermogen (2019: 1%; 2018: 1%). Wij beschouwen het eigen vermogen van een Subfonds als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit de waarde vertegenwoordigt die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in de beleggingsentiteit. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel beleggingsopbrengsten als het resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit is bepaald op basis van de karakteristieken van het Subfonds, waaronder de beleggingscategorie.

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



Wij hebben met de beheerder van het Subfonds afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de EUR 273.000 rapporteren aan hen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer, risicobeheer en de financiële- en beleggingenadministratie worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, NN Investment Partners B.V. Wij zijn verantwoordelijk voor het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de door NN Investment Partners B.V. verleende diensten en daarvoor hebben wij inzicht verworven in de aard en de significantie van deze verleende diensten. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en voeren wij controlewerkzaamheden uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant uitvoert op de voor NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van NN Investment Partners B.V. en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (zogenaamde ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij NN Investment Partners B.V. en het vaststellen van het bestaan en de werking van deze beheersingsmaatregelen aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage.

Uit bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden is gebleken dat de voor NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund relevante interne beheersingsmaatregelen binnen de processen van NN Investment Partners B.V. toereikend zijn om te kunnen worden gebruikt in het uitvoeren van onze controle van de jaarrekening van NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund.

Reikwijdte van onze controle inzake fraude

In overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden zijn wij verantwoordelijk voor het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid (maar geen absolute) dat de financiële overzichten als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevatten die het gevolg zijn van fraude of fouten.

Als onderdeel van onze risico-inschattingswerkzaamheden hebben wij gebeurtenissen en omstandigheden geëvalueerd die wijzen op een prikkel of druk om fraude te plegen of een mogelijkheid bieden om fraude te plegen ('frauderisicofactoren') om op basis daarvan frauderisico's te identificeren, indien relevant.

Geïdentificeerde frauderisico's zijn besproken binnen het controleteam en wij zijn alert op aanwijzingen van fraude gedurende de controle.



Op basis van de controlestandaard '240 de verantwoordelijkheden van de accountant met betrekking tot fraude in het kader van een controle van financiële overzichten' hebben we de volgende veronderstelde frauderisico's geëvalueerd:

- frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording; en
- frauderisico met betrekking tot doorbreking van interne beheersingsmaatregelen door management.

Onze controlewerkzaamheden omvatten een evaluatie van de opzet en het bestaan alsmede de effectieve werking van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van deze risico's en gegevensgerichte controlewerkzaamheden, inclusief het testen van journaalposten met een verhoogd risico in het kader van het evalueren van management bias en het evalueren van communicatie met de met governance belaste personen en andere relevante functionarissen.

Bij het bepalen van onze controlewerkzaamheden maken wij gebruik van de inschatting en evaluatie van de onderneming met betrekking tot het interne beleid omtrent frauderisico-beheersing (preventie, detectie en respons), inclusief de opzet van ethische standaarden om een open en eerlijke cultuur na te streven.

Als onderdeel van onze evaluatie van eventuele fraudegevallen hebben we het incidentregister en klokkenluidersrapporten geïnspecteerd en opvolging van management geëvalueerd.

We hebben onze risico-inschatting en controlewerkzaamheden gecommuniceerd aan de beheerder van het Subfonds. Onze controlewerkzaamheden verschillen van een specifiek forensisch fraudeonderzoek, welk onderzoek vaak een meer diepgaand karakter heeft.

Onze controlewerkzaamheden inzake fraude hebben niet geleid tot de identificatie van een kernpunt van de controle.

We merken op dat onze controle is gebaseerd op de procedures die zijn beschreven in overeenstemming met de toepasselijke controlestandaarden en niet primair zijn ontworpen om fraude te detecteren.

Reikwijdte van onze controle inzake het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben feiten en omstandigheden geëvalueerd om wet- en regelgeving te identificeren die relevant zijn voor de onderneming.

We hebben wet- en regelgeving geïdentificeerd die redelijkerwijs een materieel effect op de jaarrekening kan hebben op basis van onze risico-inschatting en sector kennis, door middel van het bevragen van management en evaluatie van beleid en procedures geïmplementeerd ten aanzien van het voldoen aan wet- en regelgeving.

Geïdentificeerde wet- en regelgeving zijn besproken binnen het controleteam en wij zijn alert op aanwijzingen van het niet voldoen aan wet- en of regelgeving gedurende de controle. De potentiële impact van wet- en regelgeving varieert sterk:

- De onderneming is onderhevig aan wet- en regelgeving die direct van invloed zijn op de jaarrekening, inclusief belastingwetgeving en verslaggevingstandaarden (inclusief onderneming specifieke wet- en regelgeving). Wij hebben het voldoen aan deze wet- en regelgeving vastgesteld als onderdeel van onze controlewerkzaamheden voor de relevante elementen in de jaarrekening.
- Daarnaast is de onderneming onderhevig aan diverse wet- en regelgeving waarbij niet voldoen aan deze wet- en regelgeving indirect van invloed op de jaarrekening kan zijn ten aanzien van elementen verantwoord of toegelicht in de jaarrekening, of beide, bijvoorbeeld als gevolg van het ontvangen van boetes of claims.

Wij hebben de volgende wet- en regelgeving geïdentificeerd die indirect, redelijkerwijs een materiele impact op de jaarrekening zouden kunnen hebben:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

De Nederlandse controlestandaarden beperken onze controlewerkzaamheden met betrekking tot het identificeren van het niet voldoen aan wet- en regelgeving met een indirecte invloed tot het bevragen van relevante management en inspectie van correspondentie met toezichthoudende instanties alsmede andere juridische correspondentie. Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot het identificeren van gevallen of vermoedens van niet voldoen aan wet- en regelgeving.

De impact van bekende gevallen of vermoedens van niet voldoen aan wet- en regelgeving hebben wij geadresseerd in de controlewerkzaamheden met betrekking tot de relevante elementen zoals verantwoord in de jaarrekening.

De uitgevoerde werkzaamheden inzake het adresseren van het risico op het niet voldoen aan wet- en regelgeving hebben niet geleid tot het identificeren van een kernpunt in onze controleverklaring.

Naast de vereisten van de controlestandaarden hebben wij een assurance-opdracht uitgevoerd op de naleving van de ICBE beleggingsrestricties zoals opgenomen in artikel 130 tot en met 143 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ('BGfo').

Onze controlewerkzaamheden verschillen van een specifiek forensisch onderzoek naar het voldoen aan wet- en regelgeving. Management is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening en voor de opzet van een zodanige interne beheersing die zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude, waaronder het voldoen aan wet- en regelgeving.

Des te minder (direct) de gevolgen voor de jaarrekening van het niet voldoen aan indirecte wet- en regelgeving (onregelmatigheden) van invloed zijn op gebeurtenissen en transacties die in de jaarrekening tot uitdrukking komen, des te minder waarschijnlijk het is dat de inherent beperkte controlewerkzaamheden, zoals vereist door de controlestandaarden, dit zouden identificeren. Bovendien bestaat er, zoals bij elke controle, een hoger risico op het niet detecteren van onregelmatigheden indien deze het gevolg zijn van samenspanning,



valsheid in geschrifte, opzettelijke onjuistheden, verkeerde representaties of de doorbreking van interne beheersmaatregelen.

De kernpunten van onze controle

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van de beleggingen

Omschrijving

De beleggingen van het Subfonds bedragen meer dan 98% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht in hoofdstuk 3.4.5 van de toelichting. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het Subfonds. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in. De beleggingen bestaan uit beursgenoteerde effecten, waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

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

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting in hoofdstuk 3.5.1 tot en met 3.5.3 geëvalueerd.

Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de beleggingen bestaan en dat de door de beheerder uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een



aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

Nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen

Omschrijving

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit onder andere dividend en zijn gebaseerd op de grondslagen van resultaatbepaling zoals toegelicht in hoofdstuk 3.4.6 van de toelichting. De opbrengsten uit beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de performance van het Subfonds. Om die reden beschouwen wij de nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen als een kernpunt van onze controle. Bij de controle over 2019 zijn de indirecte beleggingsresultaten geïdentificeerd en ingeschat als jaarrekeningposten die geen risico's op een afwijking van materieel belang bevatten gegeven de aard van de onderliggende transacties en de samenhang met de waardering van de beleggingen welke reeds zijn opgenomen in het vorige kernpunt.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

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

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting in hoofdstuk 3.6.1 geëvalueerd.

Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de opbrengsten uit beleggingen nauwkeurig zijn verantwoord en dat de toelichting toereikend is.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

— met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;



— alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 juni 2016 benoemd als accountant van NN Paraplufonds 1 N.V. voor de controle van het boekjaar 2016 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

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

Verleende diensten

Wij hebben in de periode waarover onze wettelijke controle van de jaarrekening betrekking heeft, naast deze controle, de volgende diensten geleverd aan NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund:

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van het Subfonds voor de jaarrekening

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



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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Amstelveen, 20 april 2020

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA

Bijlage:

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening



Bijlage

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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



Wij communiceren met de beheerder van het Fonds onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de beheerder van het Subfonds NNIP Fund Holdings B.V. op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang (de vergadering van houders van prioriteitsaandelen van NN Paraplufonds 1 N.V.). De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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

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