

Jaarverslag 2020

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Jaarrekening 2020	38
3.1	Balans	39
3.2	Winst-en-verliesrekening	40
3.3	Kasstroomoverzicht	41
3.4	Toelichting.....	42
3.5	Toelichting op de balans	46
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	52
3.7	Overige algemene toelichtingen	54
3.8	Toelichting Participatieklasse P	58
3.9	Toelichting Participatieklasse Z	61
3.10	Toelichting Participatieklasse T	64
3.11	Samenstelling van de beleggingen	67
4.	Overige gegevens	93

1. Algemene informatie

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

Juridisch eigenaar

Bewaarstichting NNIP I

Directieleden Bewaarstichting NNIP I

H. Brink
T. Katgerman
N.C. Spaans

Accountant

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. Bestuursverslag

2.1 Kerncijfers Participatieklasse P

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

Meerjarenoverzicht in totalen

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

Meerjarenoverzicht per participatie

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

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse P

Opgenomen periode

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

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

Participatiewaarde

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

Gemiddeld aantal participaties

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

Kerncijfers per participatie

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

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

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

Meerjarenoverzicht in totalen

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

Meerjarenoverzicht per participatie

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

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse Z

Opgenomen periode

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

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

Participatiewaarde

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

Gemiddeld aantal participaties

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

Kerncijfers per participatie

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

2.3 Kerncijfers Participatieklasse T

		2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	574.457	419.045	785.535
Aantal geplaatste participaties (stuks)		229.787	175.658	412.146
Participatiewaarde	€	2.499,96	2.385,57	1.905,96
Transactieprijs	€	2.502,21	2.387,71	1.907,49
Uitkering per participatie	€	64,21	96,80	-
Netto rendement participatieklasse	%	7,83	30,79	-4,70
Rendement van de index	%	6,33	30,02	-5,51
Relatief rendement	%	1,50	0,77	0,81

Meerjarenoverzicht in totalen

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

Meerjarenoverzicht per participatie

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

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse T

Opgenomen periode

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

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

Participatiewaarde

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

Gemiddeld aantal participaties

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

Kerncijfers per participatie

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

2.4 Algemene fondsinformatie

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (hierna aangegeven als 'Fonds') heeft geen medewerkers in dienst. Het beheer wordt gevoerd door NN Investment Partners B.V. en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen in NN Investment Partners B.V. worden gehouden door NN Investment Partners International Holdings B.V. Beide entiteiten maken deel uit van NN Group N.V.

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

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

2.5 Doelstelling

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

2.6 Beleggingsbeleid

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

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

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

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- risico's zoals valutarisico's worden bijvoorbeeld niet afgedekt ten opzichte van de index. Het fonds volgt het valutabeleid van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Fonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- transacties met aan NN Group gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen, met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen;
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.7 Dividendbeleid

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

2.8 Index

MSCI World (NR).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft 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 de (fonds)administratie (zie Uitbesteding fondsadministratie), berusten bij de beheerder. De kosten die verbonden zijn aan deze uitbesteding zijn verdisconteerd in de door het Fonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

2.10 Structuur

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

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

NN Investment Partners B.V. treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Bewaarstichting NNIP I ("de Stichting") is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds dat door de beheerder wordt belegd. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Stichting ten behoeve van de participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening van de participanten.

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

Het Fonds kent per 31 december 2020 de volgende Participatieklasse(n), waarbij tevens de belangrijkste karakteristieken per Participatieklasse zijn gegeven:

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 31-12-2020

Participatieklasse P

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

Participatieklasse Z

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

Participatieklasse T

Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel aan de beheerder gelieerde partijen.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - T
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - T
ISIN code	NL0012727416
All-in fee*	0,155%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding**	0,09%
Afslagvergoeding**	0,06%
Maximale opslagvergoeding ***	0,40%
Maximale afslagvergoeding ***	0,40%

* All-in fee

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

**** Op- en afslagvergoeding**

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

Het actuele percentage van de op- en afslag kan fluctueren en wordt gepubliceerd op de website van de beheerder, www.nnip.nl. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds. Van het aldus aangepaste percentage inclusief een toelichting daarop zal door de beheerder onverwijld mededeling worden gedaan op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Een overzicht van de in de verslagperiode gehanteerde op- en afslagpercentages zijn nader weergegeven in de toelichting op de winst-en-verliesrekening.

***** Maximale op- en afslagvergoeding**

De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie een maximum percentage vastgesteld over de participatiewaarde. In uitzonderlijke marktomstandigheden, zulks ter discretie van de beheerder, kan de beheerder in het belang van de zittende participanten van het Fonds een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende maximum percentage. Daarnaast kan de beheerder in het belang van de zittende participanten een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende (maximum) percentage in het geval van exceptionele, omvangrijke opdrachten tot aan- en verkoop betreffende participaties in het Fonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten. Van overschrijding van het geldende maximum percentage inclusief een toelichting daarop alsmede het hogere percentage zal door de beheerder onverwijld mededeling worden gedaan op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

2.11 Uitgifte en inkoop van participaties

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

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

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

Uitgifte van participaties van Participatieklassen Z en T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen het Fonds en Euroclear Nederland, gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.12 Kopen en verkopen van participaties in het Fonds

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

Participatieklasse P en de Fund Agent

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

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

Participatieklasse Z en T en de Transfer Agent

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

2.13 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.14 Stembeleid

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

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

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

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

2.14.1 Stemmen voor NN IP fondsen

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

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

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

Voor een beschrijving van het stembeleid en inzicht in het daadwerkelijke stemgedrag zoals dat in de verslaggevingsperiode van toepassing was, verwijzen wij naar de website www.nnip.com/en-INT/professional/themes/responsible-investing-policy-documents.

2.14.2 Nederlandse corporate governance code

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

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

2.15 Verantwoord beleggen

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

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 en lening verschaffer door ons stemrecht uit te oefenen waar mogelijk 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 teerzandolie. In 2020 zijn geen additionele uitsluitingscriteria voor bedrijfsactiviteiten opgesteld en aangenomen. Ook bieden we gespecialiseerde duurzame beleggingsfondsen en op maat gemaakte oplossingen voor Verantwoord Beleggen aan. In 2020 zijn er aantal additioneel duurzame fondsen op de markt gebracht.

NN IP is actief betrokken bij internationale initiatieven, waarbij het belang van een verantwoorde beleggingsaanpak voorop staat. In 2020 hebben we diverse internationale beleggers brieven en statements mede ondertekend gericht op tegengaan ontbossing en voor behoud van biodiversiteit. Deze waren zowel gericht aan bedrijven als aan regeringen.

2.15.1 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.

2.15.2 Controversiële wapens en wapenhandel

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

2.15.3 Actief stemmen in het belang van onze klanten

De fondsen van NN IP worden beheerd met als doel om een optimaal rendement voor onze klanten te behalen, in overeenstemming met de wet- en regelgeving en het beleggingsbeleid van elk afzonderlijk 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. In 2020 hebben wij wederom het stemrecht uitgeoefend wereldwijd.

2.15.4 In dialoog met onze bedrijven

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

2.15.5 We bieden gespecialiseerde duurzame beleggingsfondsen en oplossingen op maat

NN IP streeft ernaar om te voldoen aan de toenemende vraag naar producten die niet alleen goede financiële resultaten genereren, maar ook maatschappelijke en milieudoelstellingen dienen. Dit doen we door producten en diensten te blijven ontwikkelen en op de markt te brengen die in deze behoeften voorzien. In 2020 zijn wederom additionele fondsen in dit gamma toegevoegd.

2.15.6 We steunen internationale initiatieven

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

- NN IP is sinds 2008 ondertekenaar van de principes voor Verantwoord Beleggen van de door de Verenigde Naties ondersteunde Principles for Responsible Investment. Deze verzameling van wereldwijde best practices helpt effectenhouders en vermogensbeheerders bij het integreren van ESG-kwesties in de beleggingspraktijk.
- NN IP kent actieve betrokkenheid bij de VBDO, de Nederlandse Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling. In 2020 hebben we op een bijeenkomst van VBDO een presentatie gegeven hoe wij in onze werkwijze rekening houden met het tegengaan van kinderarbeid.
- Het Nederlandse corporate governance forum Eumedion vertegenwoordigt het belang van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en de kwaliteit van het gerelateerde duurzaamheidsbeleid. Het doel hiervan is goed ondernemingsbestuur en kwalitatief duurzaamheidsbeleid vast te houden en verder te ontwikkelen, gebaseerd op de verantwoordelijkheid die Nederlandse institutionele investeerders hebben. Tegelijkertijd wil Eumedion de acceptatie en het toepassen van algemeen geaccepteerde corporate governance standaarden in Nederland, maar vooral ook in Europa, bevorderen. NN IP is actief lid van de beleggingscommissie, de juridische commissie en de onderzoekscommissie.
- 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 100+. Dit is een initiatief van beleggers om engagement aan te gaan met ondernemingen die een aanzienlijke hoeveelheid broeikasgassen uitstoten en met andere bedrijven wereldwijd die de energietransitie kunnen stimuleren. NN IP is onder andere 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 begripvorming tussen investeerders op het gebied van publiek beleid, investeringen en bedrijfsvoering gericht op lange termijn kansen en risico's rondom klimaatverandering. NN IP participeert in het beleidsprogramma van IIGCC, waarin zaken worden behandeld zoals de kansen en risico's rondom klimaatverandering voor bedrijven alsmede de strategie en effectiviteit in het hiermee omgaan en tenslotte het rapporteren hierover.

2.16 DUFAS Code Vermogensbeheerders

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

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

2.17 Bewaarder van het Fonds

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van het Fonds (de “bewaarder”).

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

Tussen de beheerder en bewaarder van het Fonds is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

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

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

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

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

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

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

2.18 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2020' 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 16,02% ultimo 2020 (ultimo 2019: 10,30%).

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 0,88% ultimo 2020.

Valutarisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

COVID-19*Covid-19 en Business Continuity Plan*

Aan het einde van het eerste kwartaal van 2020 werd de wereld met de uitbraak van het covid-19-virus geconfronteerd. De impact hiervan op de financiële markten was significant. Dit betrof zowel de ontwikkeling van de aandelen- en obligatiekoersen als de volatiliteit van de financiële markten. De aandelenbeurzen stonden wereldwijd zwaar onder druk, belangrijke rentetarieven daalden en de olieprijs gingen ook naar beneden. Na een volatiel tweede kwartaal herstelde de wereldeconomie zich in het derde kwartaal vrij sterk vanaf het laagtepunt van de door covid-19 veroorzaakte recessie.

NN IP voert een actief risico- en portefeuillebeheerbeleid, waarbij markt- en liquiditeitsrisico's op dagelijkse basis worden beoordeeld en, indien nodig, aanpassingen in portefeuilles worden aangebracht. Daarnaast vindt continue monitoring plaats van de naleving van de richtlijnen van het prospectus en toezichthouders. Waar nodig wordt actie ondernomen. De huidige processen worden afdoende geacht om een voortgezet effectief portefeuillebeheer te waarborgen.

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

Hoewel de meeste medewerkers nog steeds vanuit huis werken, ondervinden we in onze processen geen materiële verstoringen. We verwachten dat als gevolg van de covid-19-pandemie een combinatie van thuiswerken en op kantoor werken de norm wordt.

Marktontwikkelingen

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

Inzicht in risico's

De bereidheid risico's en zekerheden aan te gaan en al dan niet te verschuiven of af te dekken (risicobereidheid) vormen een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid zoals gevoerd over de verslagperiode en zoals opgenomen in de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkeling in 2020'.

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

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

2.19 Risicobeheer

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

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

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

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

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

2.20 Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

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

2.21 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.21.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2020

- De Covid-19-crisis en de impact daarvan waren in 2020 bepalende marktfactoren. De wereldwijde verspreiding van het virus in maart zorgde voor een ongekende vlucht naar veiligheid. Die sloeg echter snel om toen duidelijk werd wie ‘profiteerden’ van de crisis. Er was ondersteuning van het monetaire en het begrotingsbeleid, al was het laatste minder betrouwbaar dan het eerste, vooral in de VS.
- De centrale banken deden er alles aan om de impact van de pandemie te beperken. De Europese Centrale Bank (ECB) kwam met een nood aankoopprogramma (PEPP) ter ondersteuning van de liquiditeit in de eurozone. De Amerikaanse Federal Reserve kwam in het voorjaar al met steun voor de private kredietmarkten. Eind augustus kondigde voorzitter Jerome Powell een nieuwe strategie aan die zich richt op gemiddelde inflatie. Hierdoor kan de inflatie tijdelijk hoger zijn en het wijst op een soepel blijvend beleid.
- Met het begrotingsbeleid ging het in 2020 minder soepel. In de VS heeft het Congres onlangs een kleiner dan gehoopt steunpakket goedgekeurd en het blijft onzeker of de nieuwe regering van Biden de benodigde begrotingssteun voor elkaar kan krijgen. De Europese Commissie zette in december een belangrijke stap met een akkoord over de EU-begroting van 1,8 biljoen euro voor de komende zeven jaar. De meeste nationale overheden in Europa breiden ondertussen hun steunmaatregelen na de nieuwe ronde beperkende maatregelen uit.
- De markten reageerden extreem enthousiast op de effectiviteit van de coronavaccins van Pfizer, Moderna en AstraZeneca. Door dit nieuws kijken beleggers verder dan de huidige tweede golf en neemt de kans op een V-vormig economisch herstel in 2021 toe. Dit leidde ook tot een sterke rotatie uit de zogenoemde Covid-winnaars naar de bedrijven die profiteren van de vaccins.
- De aandelenmarkten kenden een heel beweeglijk jaar. Het eerste kwartaal was een van de slechtste ooit, doordat de verspreiding van het coronavirus wereldwijd leidde tot lockdowns en toenemende onzekerheid. Dit zorgde voor een vlucht naar veiligheid. Er volgde een ongekend herstel op de aandelenmarkten dat eind maart begon en in het tweede kwartaal aanhield. Aandelen stegen in de tweede helft van het jaar door, waarbij november een van de beste maanden in de afgelopen 20 jaar was.
- Op sectorniveau werden de rendementen op de aandelenmarkten in 2020 gekenmerkt door verschillen tussen ‘winnaars’ en ‘verliezers’ van de coronacrisis. De technologiesector profiteerde sterk van het thuiswerken en het verplichte thuisblijven, terwijl de koersen in op waarde gerichte sectoren (zoals financials) tot november daalden. De aankondiging van effectieve vaccins zorgde echter voor een ommekeer en waarde aandelen maakten daarna een behoorlijke inhaalslag.
- Een Brexit-deal leek het hele jaar ver weg en de Britse regering was fel tegen een verlenging van de transitieperiode. Richting het einde van het jaar leek het risico van een no-deal toe te nemen, want de onderhandelingen liepen spaak. Op 24 december kwam het alsnog tot een akkoord, één week voor de laatste deadline. Dit betekent een geordend einde van de transitieperiode.

- In China, de grootste opkomende markt, was het economische herstel sterker dan verwacht. De consumptie van particulieren haalde de investeringen in vaste activa en de exportgroei al snel bij. De sterke wereldwijde vraag naar goederen en het feit dat de Chinese industrie snel wist te normaliseren verklaren waarom de Chinese export met dubbele cijfers is gegroeid.
- In de meeste opkomende landen is het aantal coronabesmettingen afgenomen en zijn de beperkende maatregelen opgeheven. In het vierde kwartaal is de economische activiteit dan ook sterk hersteld. In sommige landen, vooral in het Midden-Oosten en Europa, is het virus echter nog volop aanwezig. Institutionele zwakte en grote budgettaire onevenwichtigheden betekenen dat een groot deel van de opkomende wereld kwetsbaar zal zijn in het geval van nieuwe besmettingsgolven.
- De sterke wereldwijde vraag naar goederen en hogere prijzen van grondstoffen waren gunstig voor de groei in landen die erg hard zijn geraakt door de pandemie. Vooral Zuid-Amerikaanse landen hebben hiervan geprofiteerd. Fiscale onevenwichtigheden blijven snel toenemen in landen als Brazilië, Zuid-Afrika en Turkije, wat de komende kwartalen waarschijnlijk zal zorgen voor marktdruk.
- In ontwikkelde markten zijn de obligatierentes in het eerste kwartaal sterk gedaald door de sterke economische krimp op de korte termijn en de sterk toenemende onzekerheid. In het tweede en derde kwartaal bleef de rente redelijk stabiel. In het vierde kwartaal steeg de tienjaarsrente op staatsobligaties in de VS licht, van 0,68% eind september naar 0,91% eind december. De tienjaarsrente op Duitse Bunds eindigde het kwartaal enkele basispunten lager op -0,57%.
- De creditspreads stegen in het eerste kwartaal, na de eerste impact van de pandemie, sterk, vooral in opkomende markten. Daar waren de spreads in een decennium niet zo hoog geweest. In de rest van het jaar verkrapten de spreads geleidelijk.
- De olieprijs daalde in het eerste kwartaal van 2020 sterk door overaanbod in combinatie met een sterke daling van de vraag door de Covid-19-crisis. De Brent- en WTI-prijzen lieten na de lage en voor WTI zelfs negatieve niveaus in april een spectaculair herstel zien tot boven de 40 dollar per vat. Aan het einde van 2020 trok de vraag nog wel aan, maar minder snel.

2.21.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2020

Marktontwikkelingen

De aandelenmarkten kenden een heel beweeglijk jaar. Het eerste kwartaal was een van de slechtste ooit, doordat de verspreiding van het coronavirus wereldwijd leidde tot lockdowns en toenemende onzekerheid. Dit zorgde voor een vlucht naar veiligheid. Er volgde een ongekend herstel op de aandelenmarkten dat eind maart begon en in het tweede kwartaal aanhield. Aandelen stegen in de tweede helft van het jaar door, waarbij november een van de beste maanden in de afgelopen 20 jaar was.

De centrale banken deden er alles aan om de impact van de pandemie te beperken. De Europese Centrale Bank (ECB) kwam met een noodaankoopprogramma (PEPP) ter ondersteuning van de liquiditeit in de eurozone. De Amerikaanse Federal Reserve kwam in het voorjaar al met steun voor de private kredietmarkten. Eind augustus kondigde voorzitter Jerome Powell een nieuwe strategie aan die zich richt op gemiddelde inflatie. Met het begrotingsbeleid ging het in 2020 minder soepel. In de VS heeft het Congres onlangs een kleiner dan gehoopt steunpakket goedgekeurd en het blijft onzeker of de nieuwe regering van Biden de benodigde begrotingssteun voor elkaar kan krijgen.

De wereldwijde aandelenmarkten sloten het pandemiejaar 2020 met een winst van 6,3% af. Amerikaanse aandelen lieten een outperformance zien dankzij het relatief grote aandeel van technologie- en internetfondsen, de 'winnaars' van de pandemie, in de regio. Japan en de opkomende markten deden het goed maar voor Europese aandelen was de opleving aan het einde van het jaar niet voldoende om 2020 in de plus af te sluiten, mede doordat de Britse markt achterbleef. Op sectorniveau werden de rendementen op de aandelenmarkten in 2020 gekenmerkt door verschillen tussen 'winnaars' en 'verliezers' van de coronacrisis. De technologiesector profiteerde sterk van het thuiswerken en het verplichte thuisblijven, terwijl de koersen in op waarde gerichte sectoren (zoals financials) tot november daalden. De aankondiging van effectieve vaccins zorgde echter voor een ommekeer en waarde aandelen maakten daarna een behoorlijke inhaalslag. Duurzame energieaandelen presteerden goed, gesteund door de verwachte stimulering door de overheid en de toenemende aandacht voor klimaatgerelateerde risico's.

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Fonds over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. Deze bruto performance betreft de performance van het Fonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Fonds.

Als gevolg van het duurzame uitsluitingenbeleid van het Fonds, is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille van het Fonds en de samenstelling van de index, wat tot een rendementsverschil kan leiden. In ieder kwartaal wordt de portefeuille geoptimaliseerd, om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Fonds ten opzichte van de index zo laag mogelijk is. In 2020, omdat het verschil qua weging over de verschillende sectoren ten opzichte van de index zeer beperkt is, was er vrijwel geen sprake van een (sector)allocatie-effect. De positieve afwijking in rendement gedurende de verslagperiode werd vrijwel volledig verklaard door de selectie van aandelen als gevolg van het duurzaamheidsbeleid (selectie-effect).

De belangrijkste bijdragen aan onze positieve aandelenselectie kwamen van onze onderwogen posities in de oliemaatschappijen Exxon Mobil en Royal Dutch Shell. Beide namen ontbraken in onze portefeuille en dit voegde ongeveer 0,6% toe aan onze outperformance. In de sector financiële dienstverlening droeg het ontbreken van een positie in Wells Fargo 0,3% aan onze relatieve performance bij. Deze onderneming was betrokken bij een ernstige controversiële kwestie met betrekking tot bedrijfsethiek.

De best presterende overwogen positie in de portefeuille was Twilio (cloudsoftware) met een bijdrage van 0,2% aan het relatief rendement. De beleggingen die het rendement in het afgelopen jaar het sterkst drukten, betroffen vooral de onderwogen posities in de technologiesector: Alphabet (-0,3%), Amazon (-0,2%) en Facebook (-0,2%). In zijn totaliteit pakte de aandelenselectie in de technologiesector niettemin gunstig uit (+0,5%).

Het ESG-profiel van het beleggingsuniversum pasten we gedurende het jaar vier keer aan. Dit leidde tot enkele wijzigingen in de portefeuille. Tot de namen die uit de portefeuille verdwenen, behoorden de drankconcerns Pepsico en Coca-Cola, alsook mijnbouwgi-gant Rio Tinto vanwege de controversiële verwoesting van een als cultureel erfgoed aangemerkte locatie. In het vierde kwartaal implementeerden we ook een check van de afvalvoetafdruk. Als uitvloeisel hiervan verkochten we onze belangen in een aantal goudmijnbouwbedrijven.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

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

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

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de verslagperiode is geen gebruik van derivaten gemaakt.

Vooruitzichten

Beleggers lijken meer oog te hebben voor de positieve impact die vaccinatie tegen het coronavirus heeft op nieuwe besmettingen en ziekenhuisopnames, dan voor tegenvallers in het vaccinatieproces. De recente stijging van de rentes op staatsobligaties en de stabiele performance van de wereldwijde aandelenmarkten weerspiegelen het toenemende vertrouwen in het economisch herstel na de pandemie. De goedkeuring van het Amerikaanse steunpakket van USD 1,9 biljoen en de aankondiging door de ECB dat zij van plan is om haar obligatieaankopen onder het nood aankoopprogramma vanwege de pandemie (PEPP) te verhogen, zijn eveneens bevorderlijk voor de risicobereidheid.

De inflatie baart beleggers inmiddels meer zorgen dan de pandemie. We betwijfelen of de inflatie ook nadat de economie zich van de pandemie heeft hersteld, hoger blijft maar wat wel zeker lijkt, is dat de inflatie in de komende kwartalen verder oploopt. De afnemende onzekerheid naarmate meer landen geleidelijk groepsimmuniteit naderen, zal vermoedelijk ervoor zorgen dat de tijdens de pandemie opgepote gelden voor een groot deel vrijkomen. Dit zal zich vermoedelijk vertalen in een sterke stijging van de particuliere consumptie en de bedrijfsinvesteringen. De omvangrijke begrotingsstimulansen zullen het herstel waarschijnlijk versterken.

De trend van de obligatierentes wordt naar onze mening een belangrijke factor voor de aandelenmarkten. In de huidige vroege fase van de conjunctuurr cyclus kan de markt een geleidelijke rentestijging absorberen. Een plotselinge sterke of versnelde stijging van de obligatierentes kan echter op de korte termijn tot een koerscorrectie leiden.

2.21.3 Overige aspecten

Wijzigingen op- en afslagvergoeding per 1 juni 2020

Met ingang van 1 juni 2020 heeft de beheerder uit oogpunt van transparantie maximum percentages voor op- en afslagvergoeding over de participatiewaarde van de participaties vastgesteld. In uitzonderlijke marktomstandigheden, zulks ter discretie van de beheerder, kan de beheerder in het belang van de zittende participanten van het Fonds een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende maximum percentage. Daarnaast kan de beheerder in het belang van de zittende participanten een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende (maximum) percentage in het geval van exceptionele, omvangrijke opdrachten tot aan- en verkoop betreffende participaties in het Fonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten. Het maximale op- en afslagpercentage bedraagt 0,40%.

Een overzicht van de in de verslagperiode gehanteerde op- en afslagpercentages zijn nader weergegeven in de toelichting op de winst-en-verliesrekening.

Wijziging samenstelling directie NN Investment Partners B.V.

De samenstelling van de directie van NN Investment Partners B.V. ("de directie") is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 22 april 2021 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, zijn weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden NN Investment Partners B.V.

Zittende directieleden per 22 april 2021	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. Grobbe	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

2.22 Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van NN IP. NN IP onderdeel is van NN Group en deze hanteert een beloningsbeleid dat van toepassing is op alle medewerkers die werkzaam zijn in alle bedrijfsonderdelen in alle landen. Dit beleid is vastgelegd in het NN Group Remuneration Framework en 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 hooggekwalficeerde medewerkers. Het beloningsbeleid ondersteunt de integriteitsdoelstelling van NN Group en stimuleert medewerkers om rekening te houden met de (toekomstige) belangen van onze klanten, de organisatie en andere relevante belanghebbenden.

De beloning bestaat uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding. Voor een aantal medewerkers geldt dat een deel van hun beloning variabel is waarbij er een afhankelijkheid bestaat met de behaald rendementen van de beleggingsentiteit.

Op de website van NN IP is een uitgebreide beschrijving van het beloningsbeleid beschikbaar (<https://www.nnip.com> - Over ons – Beleid – Beloningsbeleid).

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 reputationale risico's), zodat medewerkers niet aangemoedigd worden om onverantwoorde risico's te nemen.

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

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. 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 2020 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).

Beloning over het boekjaar

NN IP heeft over het boekjaar 2020 een totale vergoeding van € 97,68 mln. toegekend aan zijn gehele personeel. Dit bedrag bestaat uit een vast vergoeding van € 76,59 mln. en een variabele vergoeding van € 21,09 mln. NN IP had per 31 december 2020 713 medewerkers in dienst, onder wie 6 directieleden. Nagenoeg al deze medewerkers besteden hun tijd aan activiteiten die direct of indirect gerelateerd zijn aan activiteiten ten behoeve van de fondsen onder beheer van NN IP. Er is geen sprake van beloning in de vorm van carried interest.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 4,22 mln. bestemd voor de directie van NN IP. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 2,77 mln. en een variabele vergoeding van € 1,45 mln.

Onderstaande tabel geeft de samenstelling weer van de beloning van de medewerkers van NN IP.

De beheerder heeft, over prestatiejaar 2020, aan 2 medewerkers beloningen uitgekeerd boven een bedrag van € 1 mln.

Kwantitatieve informatie

De onderstaande tabel bevat geaggregeerde informatie met betrekking tot de beloning van alle medewerkers die actief in dienst zijn per 31 december 2020, en die activiteiten hebben verricht voor NN Investment Partners International Holdings B.V. in Nederland gedurende het jaar 2020, 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 direct ten laste van de AIFs/UCITS gebracht. Vaste beloning wordt niet direct ten laste van de AIFs/UCITS gebracht met uitzondering van fondsen met direct toerekenbare kosten. Voor deze fondsen gebruiken wij een verdeelsleutel om de vaste beloning door te belasten.

Tevens is de tabel met beloningsinformatie over prestatiejaar 2019 toegevoegd.

Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2020

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

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

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

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 pensioentolagen en is exclusief tertiaire arbeidsvoorwaarden.

** Variabele beloning bevat alle door de relevante committees goedgekeurde conditionele en niet-conditionele toekenningen in relatie tot het prestatiejaar 2019 zoals geautoriseerd per 21 februari 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.

*** De categorie Senior Management bevat de beloning van alle 6 de NN IP statutaire directieleden.

Beloningsinformatie derde partijen

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 – Beloningsinformatie delegaties.

2.23 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als beheerder van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de in de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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

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

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

Rapportage over de bedrijfsvoering

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

Den Haag, 22 april 2021

NN Investment Partners B.V.

3. Jaarrekening 2020

(Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	2.142.772	1.521.638
		2.142.772	1.521.638
Vorderingen			
	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		2	-
Te vorderen dividend		1.507	1.484
Vorderingen op participanten		468	18
Overige vorderingen		5.560	4.226
		7.537	5.728
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		4.740	5.489
		4.740	5.489
Kortlopende schulden			
	3.5.5		
Overige schulden		467	326
		467	326
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		11.810	10.891
Uitkomst van activa minus passiva		2.154.582	1.532.529
Vermogen participanten		1.991.282	1.185.980
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		163.300	346.549
Fondsvermogen	3.5.6	2.154.582	1.532.529

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	Referentie	2020	2019
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		38.368	32.715
Waardeveranderingen beleggingen	3.6.2	126.525	315.229
Overige resultaten	3.6.3		
Valutakoersverschillen op liquiditeiten		-407	-5
Interest		4	26
Op- en afslagvergoeding		970	596
Overige bedrijfsopbrengsten		-	20
Som der bedrijfsopbrengsten		165.460	348.581
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten			
Kosten		2.132	2.016
Interest		28	16
Som der bedrijfslasten		2.160	2.032
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		163.300	346.549

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2020	2019
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-1.445.591	-1.460.455
Verkoop van beleggingen	950.980	1.671.900
Ontvangen dividend	38.345	32.869
Overige resultaten	-1.330	268
Betaalde interest	-28	-16
Betaalde kosten	-1.991	-1.993
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-459.615	242.573
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	1.106.932	569.293
Inkoop van participaties	-617.817	-775.285
Ontvangen op- en afslagvergoeding	970	596
Uitkering aan participanten	-30.812	-33.352
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	459.273	-238.748
NETTO KASSTROOM	-342	3.825
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-407	-5
Mutatie liquide middelen	-749	3.820
Stand liquide middelen begin verslagperiode	5.489	1.669
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	4.740	5.489

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

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

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

De functionele valuta van het Fonds luidt in euro. De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

3.4.2 Securities lending

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.4.4 Grondslagen van resultaatbepaling

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

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

Interest wordt toegerekend aan de periode waarop deze betrekking heeft.

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

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

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

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

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

3.4.5 Grondslagen van het kasstroomoverzicht

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

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

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	1.521.638	1.417.338
Aankopen	1.445.591	1.460.455
Verkopen	-950.982	-1.671.384
Waardeveranderingen	126.525	315.229
Stand ultimo verslagperiode	2.142.772	1.521.638

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

3.5.2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

Marktrisico

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

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

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

Valutarisico

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

Valutapositie

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

Per 31 december 2020

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

Per 31 december 2019

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

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

Kredietrisico

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

Tegenpartijrisico

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

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

Beleggingen naar wijze van waardering

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

Bedragen x € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	2.142.772	1.521.638
Stand ultimo verslagperiode	2.142.772	1.521.638

Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Officieel genoteerd	2.142.772	1.521.638
Stand ultimo verslagperiode	2.142.772	1.521.638

3.5.3 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.

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op participanten

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

Overige vorderingen

Onder overige vorderingen kunnen onder meer zijn begrepen verdiende, nog niet ontvangen interest op liquide middelen en overige transitorische posten, eventueel onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

3.5.4 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.5 Kortlopende schulden

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

Overige schulden

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

3.5.6 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

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

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Gerealiseerde winsten aandelen	83.395	115.202
Ongerealiseerde winsten aandelen	261.737	321.526
Gerealiseerde verliezen aandelen	-81.662	-98.910
Ongerealiseerde verliezen aandelen	-136.945	-22.589
Totaal waardeveranderingen beleggingen	126.525	315.229

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	2020	2019
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	970	596

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

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,09%	1 januari 2020	1 juni 2020
	0,14%	1 juni 2020	12 juni 2020
	0,10%	12 juni 2020	30 september 2020
	0,09%	1 oktober 2020	31 december 2020
Afslagvergoeding	0,05%	1 januari 2020	1 juni 2020
	0,10%	1 juni 2020	12 juni 2020
	0,07%	1 juni 2020	30 september 2020
	0,06%	1 oktober 2020	31 december 2020

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 all-in fee en overige kosten. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per participatieklasse.

Interest

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Transactiekosten

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Ten laste van het Fonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	536	872

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

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

3.7.2 Portfolio Turnover Ratio

	2020	2019
Aankopen van beleggingen	1.445.591	1.460.455
Verkopen van beleggingen	950.982	1.671.384
Totaal van beleggingstransacties	2.396.573	3.131.839
Uitgifte van participaties	1.107.382	569.296
Inkopen van participaties	617.817	775.285
Totaal mutaties in participaties	1.725.199	1.344.581
Portfolio turnover	671.374	1.787.258
Gemiddeld fondsvermogen	1.836.536	1.321.223
Portfolio turnover ratio	37	135

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

Bij de bepaling van de totale omvang van de beleggingstransacties wordt de som van aan- en verkopen van beleggingen verminderd met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's. Uitgifte en Inkoop van aandelen in het kader van omzetting naar een andere participatieklasse binnen het Fonds zijn hierbij buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het fondsvermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de bepaling van de participatiewaarde plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

3.7.3 Gelieerde partijen

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

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

- Voor de beheeractiviteiten wordt voor Participatieklasse (P en T) een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Participatieklasse P en T is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee. Voor de hoogte van het percentage verwijzen wij naar de informatie per Participatieklasse in dit jaarverslag.
- Bewaarstichting NNIP I (de Stichting) is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds dat door de beheerder wordt belegd. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Stichting ten behoeve van de participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening van de participanten. Voor deze dienst worden geen kosten in rekening gebracht.

3.7.4 Retourprovisies, softdollar-arrangementen en commission sharing arrangementen

Retourprovisies

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

Softdollar-arrangementen

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

Commission sharing arrangementen

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

3.7.5 Voorgestelde resultaatbestemming

Op 23 juni 2021 (datum ex dividend) zal voor de participatieklassen van het Fonds een dividenduitkering worden gedaan ter grootte van:

Participatieklasse P	€ 15.602.000
Participatieklasse Z	€ 14.323.000
Participatieklasse T	€ 6.800.000

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

3.7.6 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Participatieklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	798.011	639.786
Uitgifte van participaties	247.114	177.500
Inkoop van participaties	-483.709	-194.169
Uitkering aan participanten	-16.978	-16.614
	-253.573	-33.283
Inkomsten uit beleggingen	16.561	18.246
Overige resultaten	369	357
All-in fee	-1.369	-1.285
Interestlasten	-12	-9
	15.549	17.309
Waardeveranderingen van beleggingen	39.983	174.199
Stand einde verslagperiode	599.970	798.011

3.8.2 Vermogensgegevens

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

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

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

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2020	2019
All-in fee	1.369	1.285
Totale kosten Participatieklasse P	1.369	1.285

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

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

Het aan Participatieklasse P toe te rekenen bedrag accountantskosten 2020 is begrepen in de all-in fee en betreft voor 6 (2019: 8) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en 1 (2019: 1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

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

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

Lopende kosten factor

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

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

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

	2020	2019
All-in fee	0,175%	0,175%
Totaal Participatieklasse P	0,175%	0,175%

3.9 Toelichting Participatieklasse Z

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 respectievelijk de periode van 8 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	315.473	-
Uitgifte van participaties	583.868	283.324
Inkoop van participaties	-501	-2.707
Uitkering aan participanten	-4.456	-
	578.911	280.617
Inkomsten uit beleggingen	14.527	4.468
Overige resultaten	249	77
Bewaarkosten	-28	-8
Overige kosten	-188	-88
Interestlasten	-11	-2
	14.549	4.447
Waardeveranderingen van beleggingen	71.222	30.409
Stand einde verslagperiode	980.155	315.473

3.9.2 Vermogensgegevens

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

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 respectievelijk de periode van 8 januari 2019 tot en met 31 december 2019

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

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 respectievelijk de periode van 8 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Overige kosten	216	96
Totale kosten Participatieklasse Z	216	96

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

De accountantskosten betreffen voor 5 (2019: 2) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en 1 (2019: <1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

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

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

Lopende kosten factor

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

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

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

	2020	2019
Overige kosten	0,03%	0,05%
Totaal Participatieklasse Z	0,03%	0,05%

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

3.10 Toelichting Participatieklasse T

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	419.045	785.535
Uitgifte van participaties	276.400	108.472
Inkoop van participaties	-133.607	-578.409
Uitkering aan participanten	-9.378	-16.738
	133.415	-486.675
Inkomsten uit beleggingen	7.280	10.001
Overige resultaten	-51	203
All-in fee	-547	-635
Interestlasten	-5	-5
	6.677	9.564
Waardeveranderingen van beleggingen	15.320	110.621
Stand einde verslagperiode	574.457	419.045

3.10.2 Vermogensgegevens

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

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

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

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2020	2019
All-in fee	547	635
Totale kosten Participatieklasse T	547	635

De all-in fee voor Participatieklasse T van het Fonds bedraagt 0,155% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse T aan het einde van iedere dag.

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

Het aan Participatieklasse T toe te rekenen bedrag accountantskosten 2020 is begrepen in de all-in fee en betreft voor 3 (2019: 3) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en 1 (2019: 1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Kostenvergelijking

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

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

Lopende kosten factor

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

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

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

	2020	2019
All-in fee	0,155%	0,155%
Totaal Participatieklasse T	0,155%	0,155%

3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 31 december 2020

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	88.305	3I GROUP PLC	1.142
NZD	76.967	A2 MILK CO LTD	547
CHF	146.350	ABB LTD-REG	3.344
USD	110.505	ABBOTT LABORATORIES	9.888
USD	97.032	ABBVIE INC	8.496
USD	44.204	ACCENTURE PLC-CL A	9.436
USD	71.790	ACTIVISION BLIZZARD INC	5.447
CHF	1.945	ADECCO GROUP AG-REG	106
NOK	74.553	ADEVINTA ASA	1.025
EUR	11.562	ADIDAS AG	3.444
USD	32.206	ADOBE INC	13.163
EUR	2.099	ADP	223
USD	70.926	ADVANCED MICRO DEVICES	5.315
JPY	15.800	ADVANTEST CORP	967
EUR	925	ADYEN NV	1.762
EUR	40.367	AEGON NV	131
EUR	4.378	AENA SME SA	623
JPY	50.200	AEON CO LTD	1.345
USD	57.386	AFLAC INC	2.086
AUD	8.627	AFTERPAY LTD	642
JPY	25.400	AGC INC	724
USD	31.183	AGILENT TECHNOLOGIES INC	3.020
USD	53.513	AGNC INVESTMENT CORP	682
HKD	819.711	AIA GROUP LTD	8.207
USD	18.786	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	4.195
JPY	25.900	AISIN SEIKI CO LTD	635
JPY	69.200	AJINOMOTO CO INC	1.280
USD	23.414	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.009
EUR	17.608	AKZO NOBEL N.V.	1.547
CHF	10.917	ALCON INC	594
USD	14.200	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	2.068
USD	15.353	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	1.960

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	8.275	ALFA LAVAL AB	186
USD	5.486	ALIGN TECHNOLOGY INC	2.396
USD	88	ALLEGHANY CORP	43
USD	4.559	ALLEGION PLC	434
EUR	30.354	ALLIANZ SE-REG	6.092
USD	25.763	ALLSTATE CORP	2.315
USD	35.153	ALLY FINANCIAL INC	1.025
USD	5.776	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	614
EUR	7.633	ALSTOM	356
EUR	61.352	ALTICE EUROPE NV	327
EUR	26.377	AMADEUS IT GROUP SA	1.571
USD	22.307	AMAZON.COM INC	59.378
USD	151.786	AMCOR PLC	1.460
USD	64.262	AMERICAN EXPRESS CO	6.350
USD	62.744	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1.941
USD	27.842	AMERICAN TOWER CORP	5.108
USD	11.131	AMERIPRISE FINANCIAL INC	1.768
USD	7.467	AMERISOURCEBERGEN CORP	597
USD	34.307	AMGEN INC	6.447
JPY	44.600	ANA HOLDINGS INC	804
USD	39.714	ANALOG DEVICES INC	4.795
USD	125.742	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	868
USD	6.201	ANSYS INC	1.844
USD	14.316	ANTHEM INC	3.757
USD	15.555	AON PLC-CLASS A	2.686
DKK	165	AP MOELLER-MAERSK A/S-A	280
DKK	655	AP MOLLER-MAERSK A/S-B	1.196
USD	893.711	APPLE INC	96.920
USD	80.255	APPLIED MATERIALS INC	5.661
USD	25.339	ARCH CAPITAL GROUP LTD	747
USD	4.453	ARISTA NETWORKS INC	1.058
EUR	2.502	ARKEMA	234
USD	3.804	ARROW ELECTRONICS INC	303
USD	10.788	ARTHUR J GALLAGHER & CO	1.091
JPY	66.400	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	2.231
JPY	208.400	ASAHI KASEI CORP	1.740
GBP	28.016	ASHTAD GROUP PLC	1.076
EUR	24.515	ASML HOLDING NV	9.746

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	78.038	ASSA ABLOY AB-B	1.573
GBP	56.548	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.430
JPY	182.400	ASTELLAS PHARMA INC	2.302
GBP	75.077	ASTRAZENECA PLC	6.143
AUD	10.074	ASX LTD	457
USD	471.371	AT&T INC	11.080
USD	11.099	ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	391
SEK	36.634	ATLAS COPCO AB-A SHS	1.535
SEK	33.247	ATLAS COPCO AB-B SHS	1.219
NZD	47.068	AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	210
AUD	196.446	AUST AND NZ BANKING GROUP	2.812
GBP	509.045	AUTO TRADER GROUP PLC	3.389
USD	14.230	AUTODESK INC	3.551
USD	26.042	AUTOMATIC DATA PROCESSING	3.750
USD	4.238	AVALARA INC	571
USD	15.333	AVALONBAY COMMUNITIES INC	2.010
GBP	32.003	AVIVA PLC	116
EUR	110.938	AXA SA	2.165
USD	31.262	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	729
USD	138.423	BAKER HUGHES CO	2.359
EUR	271.613	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	1.096
EUR	1.169.928	BANCO SANTANDER SA	2.969
JPY	12.900	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	911
ILS	95.918	BANK HAPOLIM BM	537
USD	492.249	BANK OF AMERICA CORP	12.194
CAD	42.228	BANK OF MONTREAL	2.622
USD	69.695	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2.417
CAD	87.295	BANK OF NOVA SCOTIA	3.853
GBP	13.770	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	103
CHF	354	BARRY CALLEBAUT AG-REG	689
USD	42.750	BAXTER INTERNATIONAL INC	2.804
CAD	64.477	BCE INC	2.251
USD	18.509	BECTON DICKINSON AND CO	3.785
EUR	6.298	BEIERSDORF AG	595
GBP	993	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	53
USD	14.458	BEST BUY CO INC	1.179
USD	10.372	BIOGEN INC	2.076
USD	12.061	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	864

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.572	BIOMERIEUX	181
USD	2.284	BIO-RAD LABORATORIES-A	1.088
USD	1.245	BLACK KNIGHT INC	90
CAD	39.557	BLACKBERRY LTD	214
AUD	159.383	BLUESCOPE STEEL LTD	1.757
EUR	64.007	BNP PARIBAS	2.759
HKD	615.099	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1.524
SEK	142.748	BOLIDEN AB	4.140
EUR	192.934	BOLLORE	653
USD	2.932	BOOKING HOLDINGS INC	5.337
USD	16.953	BOSTON PROPERTIES INC	1.310
USD	69.616	BOSTON SCIENTIFIC CORP	2.045
EUR	1.618	BOUYGUES SA	54
GBP	2.620.369	BP PLC	7.459
AUD	95.004	BRAMBLES LTD	635
EUR	1.879	BRENNTAG AG	119
USD	143.293	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	7.264
GBP	83.609	BRITISH LAND CO PLC	457
USD	4.079	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	511
CAD	91.505	BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	3.089
JPY	24.300	BROTHER INDUSTRIES LTD	409
USD	13.772	BROWN & BROWN INC	534
USD	35.115	BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	2.280
GBP	421.415	BT GROUP PLC	623
USD	23.206	BUNGE LTD	1.244
GBP	9.323	BUNZL PLC	254
GBP	10.161	BURBERRY GROUP PLC	203
USD	2.322	BURLINGTON STORES INC	496
USD	8.710	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	668
USD	19.195	CADENCE DESIGN SYS INC	2.140
USD	20.854	CAMPBELL SOUP CO	824
CAD	27.740	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	1.935
CAD	56.323	CANADIAN NATL RAILWAY CO	5.056
CAD	10.065	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	2.851
CAD	24.573	CANOPY GROWTH CORP	494
JPY	13.500	CAPCOM CO LTD	716
EUR	4.592	CAPGEMINI SE	582
SGD	337.760	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	451

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SGD	65.490	CAPITALAND LTD	133
USD	17.075	CARDINAL HEALTH INC	747
EUR	2.315	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	252
USD	6.206	CARMAX INC	479
USD	88.423	CARNIVAL CORP	1.565
EUR	27.684	CARREFOUR SA	388
USD	49.022	CARRIER GLOBAL CORP	1.511
USD	3.786	CARVANA CO	741
JPY	10.200	CASIO COMPUTER CO LTD	152
USD	7.400	CBOE GLOBAL MARKETS INC	563
USD	24.567	CBRE GROUP INC - A	1.259
CAD	15.171	CCL INDUSTRIES INC - CL B	562
USD	31.478	CENTENE CORP	1.544
USD	18.741	CERNER CORP	1.202
CAD	2.561	CGI INC	166
USD	12.719	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	6.877
USD	8.063	CHECK POINT SOFTWARE TECH	876
USD	35.988	CHENIERE ENERGY INC	1.766
USD	147.563	CHEVRON CORP	10.185
CHF	133	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	1.061
CHF	15	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	1.226
DKK	7.906	CHR HANSEN HOLDING A/S	665
USD	32.017	CHUBB LTD	4.028
JPY	59.400	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	2.588
USD	12.764	CHURCH & DWIGHT CO INC	910
CHF	40.583	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	3.005
USD	22.923	CIGNA CORP	3.900
USD	9.154	CINCINNATI FINANCIAL CORP	654
USD	6.532	CINTAS CORP	1.887
USD	248.361	CISCO SYSTEMS INC	9.084
USD	32.292	CITIZENS FINANCIAL GROUP	944
USD	4.337	CITRIX SYSTEMS INC	461
CHF	22.225	CLARIANT AG-REG	387
USD	5.326	CLOROX COMPANY	879
USD	22.863	CME GROUP INC	3.402
EUR	9.130	CNH INDUSTRIAL NV	94
JPY	45.300	COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOL	577
USD	17.173	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	699

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	23.028	COCA-COLA HBC AG-DI	612
AUD	4.448	COCHLEAR LTD	530
USD	13.624	COGNEX CORP	894
USD	34.516	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	2.312
AUD	94.134	COLES GROUP LTD	1.077
USD	61.330	COLGATE-PALMOLIVE CO	4.286
DKK	8.043	COLOPLAST-B	1.004
EUR	3.528	COLRUYT SA	171
USD	298.453	COMCAST CORP-CLASS A	12.782
EUR	29.988	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1.125
GBP	128.236	COMPASS GROUP PLC	1.953
USD	40.260	CONAGRA BRANDS INC	1.193
JPY	15.300	CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT	44
USD	119.983	CONSOLIDATED EDISON INC	7.087
USD	15.554	CONSTELLATION BRANDS INC-A	2.785
EUR	16.240	CONTINENTAL AG	1.969
USD	5.192	COOPER COS INC/THE	1.542
USD	16.992	COPART INC	1.767
USD	2.679	COSTAR GROUP INC	2.024
USD	31.956	COSTCO WHOLESALE CORP	9.841
USD	3.914	COUPA SOFTWARE INC	1.084
EUR	1.741	COVIVIO	131
EUR	52.241	CREDIT AGRICOLE SA	539
EUR	70.422	CRH PLC	2.396
GBP	13.213	CRODA INTERNATIONAL PLC	974
USD	26.700	CROWN CASTLE INTL CORP	3.474
AUD	28.679	CSL LTD	5.122
USD	67.916	CSX CORP	5.037
USD	12.501	CUMMINS INC	2.320
USD	76.321	CVS HEALTH CORP	4.260
USD	3.812	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	503
JPY	50.500	DAI NIPPON PRINTING CO LTD	742
JPY	9.200	DAIFUKU CO LTD	929
JPY	72.500	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	891
JPY	113.900	DAIICHI SANKYO CO LTD	3.187
JPY	22.000	DAIKIN INDUSTRIES LTD	3.992
USD	46.954	DANAHER CORP	8.525
EUR	49.094	DANONE	2.639

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	24.130	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	225
USD	1.677	DAVITA INC	161
SGD	9.000	DBS GROUP HOLDINGS LTD	139
GBP	3.914	DCC PLC	226
USD	20.050	DEERE & CO	4.409
EUR	7.778	DELIVERY HERO AG	988
USD	12.203	DELL TECHNOLOGIES -C	731
USD	21.845	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	2.326
USD	58.453	DELTA AIR LINES INC	1.921
JPY	79.300	DENSO CORP	3.851
USD	25.393	DENTSPLY SIRONA INC	1.087
EUR	12.094	DEUTSCHE BOERSE AG	1.684
EUR	48.033	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	519
EUR	85.825	DEUTSCHE POST AG-REG	3.476
EUR	335.553	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	5.018
USD	5.407	DEXCOM INC	1.634
AUD	87.086	DEXUS	516
GBP	191.585	DIAGEO PLC	6.160
USD	25.173	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1.863
USD	29.164	DISH NETWORK CORP-A	771
NOK	27.624	DNB ASA	443
USD	10.113	DOCUSIGN INC	1.837
USD	2.251	DOMINO'S PIZZA INC	705
USD	15.102	DOVER CORP	1.558
USD	45.983	DOW INC	2.086
USD	18.756	DR HORTON INC	1.056
USD	12.760	DROPBOX INC-CLASS A	231
DKK	14.929	DSV PANALPINA A/S	2.046
JPY	44.800	EAST JAPAN RAILWAY CO	2.442
USD	47.230	EBAY INC	1.940
USD	22.972	ECOLAB INC	4.062
USD	48.367	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	3.606
JPY	19.600	EISAI CO LTD	1.144
USD	32.525	ELANCO ANIMAL HEALTH INC	815
USD	33.885	ELECTRONIC ARTS INC	3.977
USD	54.427	ELI LILLY & CO	7.510
USD	55.045	EMERSON ELECTRIC CO	3.616
CAD	7.717	EMPIRE CO LTD 'A'	172

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CHF	1.149	EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	906
EUR	72.035	ENAGAS SA	1.294
EUR	462.692	ENI SPA	3.955
USD	3.657	EPAM SYSTEMS INC	1.071
SEK	21.979	EPIROC AB-A	327
SEK	34.751	EPIROC AB-B	481
USD	5.762	EQUINIX INC	3.363
USD	63.999	EQUITABLE HOLDINGS INC	1.339
USD	44.940	EQUITY RESIDENTIAL	2.177
SEK	163.104	ERICSSON LM-B SHS	1.585
USD	1.351	ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	271
EUR	19.815	ESSILORLUXOTTICA	2.527
USD	17.775	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	3.867
EUR	482	EUROFINS SCIENTIFIC	33
USD	1.990	EVEREST RE GROUP LTD	381
USD	134.168	EVERSOURCE ENERGY	9.486
EUR	31.298	EVONIK INDUSTRIES AG	835
GBP	349.659	EVRAZ PLC	1.842
USD	7.746	EXACT SCIENCES CORP	839
EUR	9.147	EXOR NV	606
USD	8.377	EXPEDIA GROUP INC	906
USD	17.058	EXPEDITORS INTL WASH INC	1.326
GBP	61.907	EXPERIAN PLC	1.921
USD	1.463	F5 NETWORKS INC	210
USD	2.382	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	647
USD	525	FAIR ISAAC CORP	219
CAD	681	FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	190
JPY	15.400	FANUC CORP	3.092
JPY	4.000	FAST RETAILING CO LTD	2.928
USD	46.937	FASTENAL CO	1.873
USD	18.643	FEDEX CORP	3.956
GBP	14.637	FERGUSON PLC	1.453
EUR	7.776	FERRARI NV	1.467
EUR	89.632	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	1.314
USD	15.029	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	480
USD	41.860	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	4.840
USD	64.168	FIFTH THIRD BANCORP	1.446
USD	7.031	FIRST REPUBLIC BANK/CA	844

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	38.443	FISERV INC	3.577
NZD	23.239	FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	451
USD	4.293	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	957
USD	21.015	FMC CORP	1.974
USD	389.172	FORD MOTOR CO	2.796
USD	9.653	FORTINET INC	1.172
USD	24.494	FORTIVE CORP	1.418
USD	17.707	FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	1.241
USD	48.491	FOX CORP - CLASS A	1.154
USD	44.151	FOX CORP - CLASS B	1.042
USD	30.440	FRANKLIN RESOURCES INC	622
EUR	9.860	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	672
EUR	27.461	FRESENIUS SE & CO KGAA	1.039
EUR	3.730	FUCHS PETROLUB SE-PREF	173
JPY	26.000	FUJI ELECTRIC CO LTD	765
JPY	11.900	FUJITSU LTD	1.404
EUR	2.779	GALAPAGOS NV	224
EUR	132.181	GALP ENERGIA SGPS SA	1.157
USD	16.926	GARMIN LTD	1.655
USD	2.216	GARTNER INC	290
EUR	2.101	GEA GROUP AG	62
CHF	2.796	GEBERIT AG-REG	1.433
EUR	2.771	GECINA SA	350
USD	638.921	GENERAL ELECTRIC CO	5.640
USD	53.228	GENERAL MILLS INC	2.558
DKK	3.608	GENMAB A/S	1.194
USD	73.201	GILEAD SCIENCES INC	3.486
CHF	825	GIVAUDAN-REG	2.845
GBP	324.127	GLAXOSMITHKLINE PLC	4.860
USD	20.491	GLOBAL PAYMENTS INC	3.608
USD	6.791	GLOBE LIFE INC	527
USD	42.594	GODADDY INC - CLASS A	2.888
AUD	161.535	GOODMAN GROUP	1.926
AUD	131.558	GPT GROUP	373
EUR	6.891	GRIFOLS SA	165
USD	5.095	GUIDEWIRE SOFTWARE INC	536
DKK	1.961	H LUNDBECK A/S	55
USD	69.461	HALLIBURTON CO	1.073

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	94.768	HANG LUNG PROPERTIES LTD	204
HKD	76.567	HANG SENG BANK LTD	1.079
EUR	1.950	HANNOVER RUECK SE	254
GBP	10.471	HARGREAVES LANSDOWN PLC	178
USD	22.814	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	913
USD	8.611	HASBRO INC	658
USD	16.141	HCA HEALTHCARE INC	2.170
USD	73.640	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1.819
EUR	23.209	HEIDELBERGCEMENT AG	1.421
EUR	17.019	HEINEKEN HOLDING NV	1.311
EUR	29.129	HEINEKEN NV	2.657
HKD	186.000	HENDERSON LAND DEVELOPMENT	593
EUR	16.738	HENKEL AG & CO KGAA	1.320
EUR	11.515	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	1.063
SEK	49.377	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	845
USD	10.569	HENRY SCHEIN INC	578
EUR	2.471	HERMES INTERNATIONAL	2.173
USD	17.732	HERSHEY CO/THE	2.208
USD	119.469	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	1.157
USD	17.903	HILTON INC	1.628
JPY	46.300	HINO MOTORS LTD	322
JPY	9.800	HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	227
JPY	78.400	HITACHI LTD	2.523
HKD	1.128.039	HKT TRUST AND HKT LTD-SS	1.196
USD	18.817	HOLOGIC INC	1.120
USD	62.133	HOME DEPOT INC	13.488
HKD	98.034	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	4.392
USD	2.329	HORIZON THERAPEUTICS PLC	139
USD	68.732	HOST HOTELS & RESORTS INC	822
USD	77.096	HP INC	1.549
GBP	1.184.311	HSBC HOLDINGS PLC	5.013
USD	2.984	HUBSPOT INC	967
USD	7.335	HUMANA INC	2.460
USD	58.109	HUNTINGTON BANCSHARES INC	600
CAD	346.950	HYDRO ONE LTD	6.377
SEK	2.800	ICA GRUPPEN AB	114
USD	6.195	IDEX CORP	1.009
USD	6.468	IDEXX LABORATORIES INC	2.642

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	46.772	IHS MARKIT LTD	3.434
USD	24.591	ILLINOIS TOOL WORKS	4.098
USD	10.003	ILLUMINA INC	3.025
USD	11.429	INCYTE CORP	812
EUR	73.374	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	1.911
EUR	90.096	INFINEON TECHNOLOGIES AG	2.828
GBP	230.825	INFORMA PLC	1.416
USD	26.317	INGERSOLL-RAND INC	980
USD	4.220	INSULET CORP	882
AUD	80.242	INSURANCE AUSTRALIA GROUP	238
CAD	5.602	INTACT FINANCIAL CORP	542
USD	247.516	INTEL CORP	10.078
USD	39.832	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	3.753
GBP	14.597	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	765
USD	37.162	INTERNATIONAL PAPER CO	1.510
USD	75.992	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	1.461
GBP	5.187	INTERTEK GROUP PLC	327
EUR	413.279	INTESA SANPAOLO	790
USD	52.615	INTL BUSINESS MACHINES CORP	5.413
USD	12.181	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1.084
USD	17.859	INTUIT INC	5.544
USD	9.695	INTUITIVE SURGICAL INC	6.482
USD	50.270	INVESCO LTD	716
SEK	83.256	INVESTOR AB-B SHS	4.965
USD	6.317	IONIS PHARMACEUTICALS INC	292
EUR	1.465	IPSEN	99
USD	16.926	IQVIA HOLDINGS INC	2.479
JPY	156.000	ITOCHU CORP	3.660
USD	2.959	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	392
JPY	31.200	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	652
JPY	176.000	JAPAN POST BANK CO LTD	1.180
USD	5.779	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	780
EUR	63.872	JERONIMO MARTINS	883
USD	12.824	JM SMUCKER CO/THE	1.212
GBP	23.572	JOHNSON MATTHEY PLC	639
USD	188.324	JPMORGAN CHASE & CO	19.558
JPY	65.400	JSR CORP	1.488
EUR	6.095	JUST EAT TAKEAWAY	563

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	35.700	KAJIMA CORP	391
USD	9.875	KANSAS CITY SOUTHERN	1.647
JPY	47.200	KAO CORP	2.978
EUR	14.476	KBC GROUP NV	829
JPY	155.100	KDDI CORP	3.764
USD	30.629	KELLOGG CO	1.558
EUR	4.468	KERING	2.656
USD	98.298	KEURIG DR PEPPER INC	2.571
USD	62.704	KEYCORP	841
CAD	67.055	KEYERA CORP	973
GBP	43.307	KINGFISHER PLC	131
EUR	2.851	KINGSPAN GROUP PLC	164
SEK	24.186	KINNEVIK AB - B	1.000
JPY	7.500	KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	268
EUR	6.970	KION GROUP AG	496
JPY	105.600	KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.035
USD	12.973	KLA CORP	2.745
EUR	7.023	KLEPIERRE	129
EUR	755	KNORR-BREMSE AG	84
JPY	87.800	KOMATSU LTD	1.958
EUR	73.046	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1.688
EUR	13.678	KONINKLIJKE DSM NV	1.926
EUR	52.883	KONINKLIJKE PHILIPS NV	2.315
JPY	1.100	KOSE CORP	153
USD	55.370	KROGER CO	1.437
JPY	92.700	KUBOTA CORP	1.652
CHF	4.288	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	796
JPY	44.300	KURARAY CO LTD	385
JPY	6.100	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	190
USD	6.044	LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	1.005
USD	11.812	LAM RESEARCH CORP	4.559
GBP	50.463	LAND SECURITIES GROUP PLC	380
USD	5.632	LEAR CORP	732
GBP	215.934	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	642
EUR	8.967	LEGRAND SA	655
AUD	16.556	LENLEASE GROUP	137
USD	14.985	LENNAR CORP-A	934
USD	557	LENNOX INTERNATIONAL INC	125

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	1.467	LIBERTY BROADBAND-A	189
USD	10.769	LIBERTY BROADBAND-C	1.394
USD	62.695	LIBERTY GLOBAL PLC- C	1.212
USD	1.324	LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	46
USD	40.133	LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	1.427
USD	18.601	LINCOLN NATIONAL CORP	765
USD	44.421	LINDE PLC	9.567
USD	13.939	LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	837
USD	16.466	LKQ CORP	474
GBP	6.555.791	LLOYDS BANKING GROUP PLC	2.669
CAD	17.763	LOBLAW COMPANIES LTD	716
USD	13.059	LOEWS CORP	481
GBP	21.109	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.124
EUR	17.998	L'OREAL	5.594
USD	45.477	LOWE'S COS INC	5.966
USD	8.087	LULULEMON ATHLETICA INC	2.300
CAD	485.840	LUNDIN MINING CORP	3.522
EUR	17.595	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	8.989
USD	26.001	LYONDELLBASELL INDU-CL A	1.948
USD	5.120	M & T BANK CORP	533
GBP	118.458	M&G PLC	262
AUD	22.067	MACQUARIE GROUP LTD	1.927
AUD	4.581	MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	155
CAD	125.657	MANULIFE FINANCIAL CORP	1.826
USD	91.523	MARATHON PETROLEUM CORP	3.094
USD	1.032	MARKEL CORP	872
USD	2.595	MARKETAXESS HOLDINGS INC	1.210
USD	27.418	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	2.956
USD	39.094	MARSH & MCLENNAN COS	3.738
JPY	196.500	MARUBENI CORP	1.067
USD	64.157	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	2.493
USD	14.449	MASCO CORP	649
USD	38.151	MATCH GROUP INC	4.714
USD	32.667	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	2.367
JPY	167.800	MAZDA MOTOR CORP	919
USD	12.004	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	938
USD	50.897	MCDONALD'S CORP	8.926
USD	100.576	MEDTRONIC PLC	9.629

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	23.500	MEIJI HOLDINGS CO LTD	1.351
USD	2.760	MERCADOLIBRE INC	3.779
USD	163.908	MERCK & CO. INC.	10.958
EUR	15.126	MERCK KGAA	2.123
NZD	684.255	MERIDIAN ENERGY LTD	2.988
USD	73.001	METLIFE INC	2.801
CAD	11.151	METRO INC/CN	406
USD	1.889	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1.760
EUR	10.069	MICHELIN (CGDE)	1.057
USD	382.047	MICROSOFT CORP	69.449
JPY	87.800	MINEBEA MITSUMI INC	1.423
AUD	312.562	MIRVAC GROUP	520
JPY	142.900	MITSUBISHI CORP	2.874
JPY	234.400	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	2.889
JPY	91.600	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.202
JPY	1.235.200	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	4.460
JPY	23.400	MITSUMI CHEMICALS INC	560
JPY	251.060	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	2.599
EUR	4.547	MONCLER SPA	228
USD	146.983	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	7.024
GBP	60.338	MONDI PLC	1.159
USD	9.355	MONGODB INC	2.745
JPY	9.900	MONOTARO CO LTD	411
USD	48.735	MONSTER BEVERAGE CORP	3.684
USD	14.324	MOODY'S CORP	3.398
USD	124.405	MORGAN STANLEY	6.968
USD	99.660	MOSAIC CO/THE	1.874
USD	7.593	MOTOROLA SOLUTIONS INC	1.055
USD	5.815	MSCI INC	2.122
HKD	309.000	MTR CORP	1.412
EUR	9.295	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2.257
JPY	4.200	NABTESCO CORP	150
USD	8.990	NASDAQ INC	975
AUD	237.538	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	3.386
CAD	5.270	NATIONAL BANK OF CANADA	242
EUR	94.698	NATIXIS	264
EUR	209.012	NATURGY ENERGY GROUP SA	3.963
GBP	416.234	NATWEST GROUP PLC	780

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	53.480	NESTE OYJ	3.164
CHF	193.919	NESTLE SA-REG	18.694
USD	15.683	NETAPP INC	849
USD	24.206	NETFLIX INC	10.697
USD	4.854	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	380
USD	31.800	NEWELL BRANDS INC	552
USD	127.133	NEWS CORP - CLASS A	1.867
JPY	90.100	NEXON CO LTD	2.268
GBP	1.158	NEXT PLC	92
JPY	20.200	NGK INSULATORS LTD	255
JPY	14.200	NH FOODS LTD	510
ILS	2.709	NICE LTD	621
JPY	29.400	NIDEC CORP	3.021
JPY	2.800	NIHON M&A CENTER INC	153
USD	81.344	NIKE INC -CL B	9.405
JPY	11.900	NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	1.067
JPY	271	NIPPON PROLOGIS REIT INC	691
JPY	232.200	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.863
JPY	16.900	NIPPON YUSEN KK	321
JPY	13.700	NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	959
JPY	8.200	NITORI HOLDINGS CO LTD	1.403
GBP	5.260	NMC HEALTH PLC	55
EUR	281.143	NOKIA OYJ	886
JPY	262.300	NOMURA HOLDINGS INC	1.132
JPY	19.600	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	573
SEK	121.356	NORDEA BANK ABP	812
USD	6.717	NORDSON CORP	1.103
USD	22.511	NORFOLK SOUTHERN CORP	4.372
NOK	834.672	NORSK HYDRO ASA	3.176
USD	15.436	NORTHERN TRUST CORP	1.175
USD	24.474	NORTONLIFELOCK INC	416
DKK	116.286	NOVO NORDISK A/S-B	6.665
JPY	23.700	NSK LTD	168
JPY	32.400	NTT DATA CORP	362
USD	34.952	NVIDIA CORP	14.917
USD	149	NVR INC	497
JPY	44.000	OBAYASHI CORP	310
USD	18.574	OKTA INC	3.860

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	27.807	OMNICOM GROUP	1.417
JPY	4.000	OMRON CORP	291
EUR	87.902	OMV AG	2.901
USD	56.999	ON SEMICONDUCTOR CORP	1.525
USD	61.382	ONEOK INC	1.925
USD	132.320	ORACLE CORP	6.996
JPY	1.100	ORACLE CORP JAPAN	117
JPY	147.700	ORIX CORP	1.853
JPY	69	ORIX JREIT INC	93
NOK	109.870	ORKLA ASA	912
USD	27.046	OTIS WORLDWIDE CORP	1.493
SGD	358.077	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	2.228
USD	8.587	OWENS CORNING	532
USD	27.222	PACCAR INC	1.920
USD	8.309	PACKAGING CORP OF AMERICA	937
USD	5.867	PALO ALTO NETWORKS INC	1.704
JPY	37.200	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	703
JPY	210.000	PANASONIC CORP	1.979
DKK	2.064	PANDORA A/S	189
USD	26.047	PARKER HANNIFIN CORP	5.799
CHF	1.797	PARTNERS GROUP HOLDING AG	1.728
USD	11.912	PAYCHEX INC	907
USD	4.139	PAYCOM SOFTWARE INC	1.530
USD	65.936	PAYPAL HOLDINGS INC	12.621
HKD	1.323.000	PCCW LTD	651
GBP	134.153	PEARSON PLC	1.020
CAD	48.566	PEMBINA PIPELINE CORP	938
USD	10.036	PENTAIR PLC	435
USD	10.190	PERKINELMER INC	1.195
EUR	17.965	PERNOD RICARD SA	2.817
USD	11.361	PERRIGO CO PLC	415
GBP	5.363	PERSIMMON PLC	166
JPY	16.400	PERSOL HOLDINGS CO LTD	242
EUR	41.615	PEUGEOT SA	931
USD	348.039	PFIZER INC	10.471
USD	60.063	PINTEREST INC- CLASS A	3.235
USD	35.009	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	4.263
JPY	6.900	POLA ORBIS HOLDINGS INC	114

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	2.424	POOL CORP	738
USD	26.330	PPG INDUSTRIES INC	3.104
USD	22.740	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	922
USD	146.464	PROCTER & GAMBLE CO/THE	16.656
USD	36.723	PROGRESSIVE CORP	2.968
USD	55.645	PROLOGIS INC	4.532
EUR	27.929	PROSUS NV	2.468
USD	44.425	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	2.835
GBP	167.113	PRUDENTIAL PLC	2.515
USD	4.562	PTC INC	446
USD	14.318	PUBLIC STORAGE	2.702
EUR	18.150	PUBLICIS GROUPE	740
USD	6.386	PULTEGROUP INC	225
EUR	1.512	PUMA SE	140
AUD	35.871	QBE INSURANCE GROUP LTD	193
EUR	10.053	QIAGEN N.V.	427
USD	13.854	QORVO INC	1.883
CAD	25.329	QUEBECOR INC -CL B	532
USD	7.396	QUEST DIAGNOSTICS INC	720
JPY	81.700	RAKUTEN INC	643
AUD	1.781	RAMSAY HEALTH CARE LTD	70
USD	7.328	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	573
AUD	44.582	REA GROUP LTD	4.185
USD	40.593	REALTY INCOME CORP	2.063
GBP	41.045	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.000
JPY	68.900	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.357
USD	23.671	REGENCY CENTERS CORP	882
USD	5.695	Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.249
USD	55.937	REGIONS FINANCIAL CORP	737
USD	2.240	REINSURANCE GROUP OF AMERICA	212
GBP	127.738	RELX PLC	2.558
EUR	1.108	REMY COINTREAU	169
USD	1.264	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	171
GBP	46.666	RENTOKIL INITIAL PLC	266
EUR	375.435	REPSOL SA	3.097
EUR	375.435	REPSOL SA-RTS	105
USD	24.939	REPUBLIC SERVICES INC	1.963
USD	11.032	RESMED INC	1.917

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	239.700	RESONA HOLDINGS INC	684
CAD	20.282	RESTAURANT BRANDS INTERN	1.013
JPY	78.300	RICOH CO LTD	420
USD	4.776	RINGCENTRAL INC-CLASS A	1.479
JPY	3.200	RINNAI CORP	303
USD	7.193	ROBERT HALF INTL INC	367
CHF	40.678	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	11.622
USD	12.317	ROCKWELL AUTOMATION INC	2.525
CAD	38.088	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	1.448
USD	14.695	ROLLINS INC	469
USD	10.671	ROPER TECHNOLOGIES INC	3.760
USD	21.816	ROSS STORES INC	2.190
CAD	108.325	ROYAL BANK OF CANADA	7.268
USD	22.415	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1.368
USD	18.932	RPM INTERNATIONAL INC	1.405
USD	17.742	S&P GLOBAL INC	4.767
GBP	53.013	SAINSBURY (J) PLC	134
USD	56.105	SALESFORCE.COM INC	10.204
EUR	20.824	SAMPO OYJ-A SHS	720
SEK	86.558	SANDVIK AB	1.734
JPY	43.900	SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	582
EUR	59.915	SAP SE	6.424
USD	4.116	SAREPTA THERAPEUTICS INC	574
EUR	2.055	SARTORIUS AG-VORZUG	706
EUR	1.710	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	498
NOK	12.507	SCHIBSTED ASA-B SHS	382
CHF	4.624	SCHINDLER HOLDING AG-REG	1.019
USD	273.263	SCHLUMBERGER LTD	4.875
EUR	38.031	SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.499
GBP	2.627	SCHRODERS PLC	98
USD	75.409	SCHWAB (CHARLES) CORP	3.269
EUR	35.468	SCOUT24 AG	2.378
AUD	288.528	SEEK LTD	5.191
GBP	67.984	SEGRO PLC	720
USD	12.123	SEI INVESTMENTS COMPANY	569
JPY	25.600	SEIKO EPSON CORP	310
JPY	47.900	SEKISUI CHEMICAL CO LTD	741
JPY	68.700	SEKISUI HOUSE LTD	1.142

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	60.184	SEMPRA ENERGY	6.267
USD	20.574	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	887
USD	12.822	SERVICENOW INC	5.768
EUR	17.480	SES	135
CHF	405	SGS SA-REG	1.000
CAD	119.544	SHAW COMMUNICATIONS INC-B	1.713
USD	7.710	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4.631
JPY	33.700	SHIMIZU CORP	200
JPY	31.700	SHISEIDO CO LTD	1.791
CAD	9.339	SHOPIFY INC - CLASS A	8.611
EUR	60.957	SIEMENS AG-REG	7.164
EUR	23.095	SIEMENS ENERGY AG	693
EUR	6.213	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	206
EUR	21.003	SIEMENS HEALTHINEERS AG	882
CHF	11.887	SIKA AG-REG	2.658
SGD	474.150	SINGAPORE AIRLINES LTD	1.255
SGD	34.500	SINGAPORE EXCHANGE LTD	198
SGD	2.473.973	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3.534
USD	308.267	SIRIUS XM HOLDINGS INC	1.605
SEK	29.970	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	252
SEK	7.594	SKANSKA AB-B SHS	158
GBP	59.809	SMITH & NEPHEW PLC	1.009
USD	7.614	SMITH (A.O.) CORP	341
EUR	16.118	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	613
EUR	975.383	SNAM SPA	4.488
USD	107.920	SNAP INC - A	4.416
USD	3.464	SNAP-ON INC	485
EUR	55.836	SOCIETE GENERALE SA	950
EUR	4.641	SODEXO SA	321
JPY	218.200	SOFTBANK CORP	2.233
JPY	14.200	SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS	469
AUD	5.085	SONIC HEALTHCARE LTD	103
CHF	3.560	SONOVA HOLDING AG-REG	757
JPY	90.600	SONY CORP	7.376
USD	35.161	SOUTHWEST AIRLINES CO	1.339
GBP	836	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	105
USD	11.044	SPLUNK INC	1.533
JPY	23.500	SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	1.165

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	23.926	SQUARE INC - A	4.256
GBP	102.159	STANDARD CHARTERED PLC	532
GBP	168.998	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	531
USD	14.571	STANLEY BLACK & DECKER INC	2.126
USD	82.954	STARBUCKS CORP	7.253
USD	28.732	STATE STREET CORP	1.709
USD	6.822	STERIS PLC	1.057
EUR	54.195	STMICROELECTRONICS NV	1.641
AUD	150.466	STOCKLAND	397
EUR	35.011	STORA ENSO OYJ-R SHS	548
CHF	951	STRAUMANN HOLDING AG-REG	907
USD	16.404	STRYKER CORP	3.285
JPY	160.300	SUBARU CORP	2.617
EUR	162.225	SUEZ	2.631
JPY	625.900	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	2.056
JPY	153.100	SUMITOMO CORP	1.655
JPY	21.000	SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO L	253
JPY	31.600	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	797
JPY	38.500	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	968
HKD	155.500	SUN HUNG KAI PROPERTIES	1.639
CAD	22.802	SUN LIFE FINANCIAL INC	828
AUD	20.491	SUNCORP GROUP LTD	126
JPY	46.200	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	1.335
USD	1.912	SVB FINANCIAL GROUP	606
SEK	59.945	SVENSKA CELLULOZA AB SCA-B	855
SEK	50.217	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	413
HKD	222.500	SWIRE PACIFIC LTD - CL A	1.008
HKD	273.277	SWIRE PROPERTIES LTD	650
CHF	11.627	SWISS RE AG	896
CHF	1.735	SWISSCOM AG-REG	765
AUD	66.763	SYDNEY AIRPORT	270
EUR	11.583	SYMRISE AG	1.256
USD	52.796	SYNCHRONY FINANCIAL	1.498
USD	11.024	SYNOPSIS INC	2.336
USD	36.427	SYSCO CORP	2.211
JPY	33.300	TAIHEIYO CEMENT CORP	680
JPY	14.700	TAISEI CORP	414
JPY	113.207	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	3.365

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	16.687	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	2.834
USD	28.591	TARGET CORP	4.125
GBP	86.407	TAYLOR WIMPEY PLC	160
JPY	9.200	TDK CORP	1.132
USD	20.959	TE CONNECTIVITY LTD	2.074
HKD	104.138	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	1.214
JPY	58.000	TEIJIN LTD	891
SEK	30.558	TELE2 AB-B SHS	330
NZD	16.374	TELECOM CORP OF NEW ZEALAND	45
EUR	174.319	TELECOM ITALIA-RSP	74
USD	4.447	TELEFLEX INC	1.496
EUR	223.385	TELEFONICA SA	725
EUR	2	TELEFONICA SA-RTS	-
EUR	922	TELEPERFORMANCE	250
SEK	63.429	TELIASONERA AB	214
AUD	499.038	TELSTRA CORP LTD	938
CAD	83.862	TELUS CORP	1.356
USD	7.663	TERADYNE INC	751
EUR	777.599	TERNA SPA	4.860
JPY	61.900	TERUMO CORP	2.113
GBP	977.600	TESCO PLC	2.527
USD	39.867	TESLA INC	22.993
USD	74.086	TEXAS INSTRUMENTS INC	9.938
USD	25.984	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	9.892
JPY	5.400	THK CO LTD	142
CAD	18.537	THOMSON REUTERS CORP	1.239
USD	6.916	TIFFANY & CO	743
USD	77.447	TJX COMPANIES INC	4.323
USD	39.814	T-MOBILE US INC	4.388
JPY	6.800	TOBU RAILWAY CO LTD	166
JPY	22.500	TOHO GAS CO LTD	1.217
JPY	11.900	TOKYO ELECTRON LTD	3.617
JPY	110.500	TOKYO GAS CO LTD	2.085
JPY	18.400	TOKYU CORP	187
CAD	113.170	TORONTO-DOMINION BANK	5.221
EUR	218.093	TOTAL SA	7.699
JPY	42.200	TOYOTA INDUSTRIES CORP	2.736
JPY	26.700	TOYOTA TSUSHO CORP	880

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	6.429	TRACTOR SUPPLY COMPANY	739
USD	15.339	TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.820
USD	15.828	TRANSUNION	1.284
AUD	210.950	TRANSURBAN GROUP	1.817
USD	20.983	TRAVELERS COS INC/THE	2.407
AUD	58.827	TREASURY WINE ESTATES LTD	349
USD	10.305	TRIMBLE INC	562
USD	34.082	TRUIST FINANCIAL CORP	1.335
USD	17.201	TWILIO INC - A	4.759
USD	136.845	TWITTER INC	6.056
USD	1.572	TYLER TECHNOLOGIES INC	561
EUR	15.262	UBISOFT ENTERTAINMENT	1.203
CHF	283.241	UBS GROUP AG-REG	3.266
EUR	10.936	UCB SA	924
USD	141.999	UGI CORP	4.057
EUR	35.518	UMICORE	1.396
EUR	15.928	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1.029
EUR	46.985	UNICREDIT SPA	359
EUR	79.455	UNILEVER PLC	3.938
GBP	67.086	UNILEVER PLC	3.292
USD	50.012	UNION PACIFIC CORP	8.511
EUR	16.580	UNITED INTERNET AG-REG SHARE	571
SGD	118.834	UNITED OVERSEAS BANK LTD	1.660
USD	43.152	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	5.939
USD	5.564	UNITED RENTALS INC	1.055
GBP	315.829	UNITED UTILITIES GROUP PLC	3.158
USD	52.331	UNITEDHEALTH GROUP INC	14.999
SGD	20.300	UOL GROUP LTD	97
USD	128.490	US BANCORP	4.893
USD	3.098	VAIL RESORTS INC	706
EUR	10.302	VALEO SA	333
USD	7.569	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	1.083
USD	8.226	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.830
USD	32.325	VENTAS INC	1.296
EUR	248.412	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4.971
EUR	40.412	VERBUND AG	2.823
USD	31.248	VEREIT INC	965
USD	12.678	VEREIT INC	80

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	22.110	VERISIGN INC	3.910
USD	14.545	VERISK ANALYTICS INC	2.468
USD	264.823	VERIZON COMMUNICATIONS INC	12.716
USD	17.904	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	3.458
DKK	10.083	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	1.950
USD	26.490	VF CORP	1.849
USD	36.866	VIACOMCBS INC - CLASS B	1.123
CHF	4.197	VIFOR PHARMA AG	539
EUR	38.998	VINCI SA	3.173
USD	98.687	VISA INC-CLASS A SHARES	17.642
EUR	135.712	VIVENDI	3.580
USD	7.033	VMWARE INC-CLASS A	806
GBP	1.520.209	VODAFONE GROUP PLC	2.054
EUR	20.357	VOESTALPINE AG	596
EUR	29.008	VONOVIA SE	1.734
EUR	32.429	VOPAK	1.394
USD	26.752	VORNADO REALTY TRUST	816
USD	14.652	VOYA FINANCIAL INC	704
USD	15.494	WABTEC CORP	927
USD	72.106	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	2.350
USD	122.471	WALT DISNEY CO/THE	18.135
USD	32.219	WASTE MANAGEMENT INC	3.105
USD	5.154	WATERS CORP	1.042
USD	3.710	WAYFAIR INC- CLASS A	685
JPY	10.800	WELCIA HOLDINGS CO LTD	333
AUD	117.017	WESFARMERS LTD	3.719
CAD	4.758	WESTON (GEORGE) LTD	290
USD	96.135	WEYERHAEUSER CO	2.634
HKD	1.492.500	WH GROUP LTD	1.023
HKD	237.000	WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	1.008
USD	4.152	WHIRLPOOL CORP	612
GBP	14.719	WHITBREAD PLC	510
USD	9.757	WILLIS TOWERS WATSON PLC	1.680
AUD	4.985	WISETECH GLOBAL LTD	97
USD	13.527	WIX.COM LTD	2.763
GBP	32.446	WM MORRISON SUPERMARKETS	64
EUR	6.150	WOLTERS KLUWER	425
AUD	108.281	WOOLWORTHS GROUP LTD	2.684

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	15.318	WORKDAY INC-CLASS A	3.000
EUR	1.911	WORLDLINE SA	151
GBP	123.782	WPP PLC	1.106
USD	2.185	WR BERKLEY CORP	119
USD	3.185	WW GRAINGER INC	1.063
USD	21.898	XILINX INC	2.537
USD	13.804	XYLEM INC	1.148
JPY	8.900	YAMAHA CORP	428
JPY	43.500	YAMAHA MOTOR CO LTD	725
CAD	1.114.441	YAMANA GOLD INC	5.198
JPY	29.400	YAMATO HOLDINGS CO LTD	612
NOK	41.295	YARA INTERNATIONAL ASA	1.403
JPY	36.200	YASKAWA ELECTRIC CORP	1.470
USD	26.197	YUM! BRANDS INC	2.324
JPY	555.400	Z HOLDINGS CORP	2.745
EUR	5.419	ZALANDO SE	493
USD	3.115	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	978
USD	6.325	ZENDESK INC	740
USD	30.760	ZILLOW GROUP INC - C	3.263
USD	18.597	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	2.342
USD	32.778	ZOETIS INC	4.434
JPY	5.400	ZOZO INC	109
USD	3.778	ZSCALER INC	617
CHF	9.035	ZURICH INSURANCE GROUP AG	3.120
Totaal			2.142.772

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2019 wordt verwezen naar het jaarverslag 2019 van het Fonds. 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 31-12-2020	% Fonds- vermogen	Waarde x € 1.000 31-12-2019	% Fonds- vermogen
Verenigde Staten	1.392.991	64,6	947.800	61,9
Japan	166.113	7,7	126.063	8,2
Verenigd Koninkrijk	85.186	4,0	74.849	4,9
Canada	73.714	3,4	54.664	3,6
Frankrijk	72.734	3,4	64.894	4,2
Zwitserland	67.227	3,1	46.246	3,0
Duitsland	61.650	2,9	36.615	2,4
Overige landen (belangen <2,5%)	223.157	10,4	170.507	11,1
	2.142.772	99,5	1.521.638	99,3

Wisselkoersen

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

Valuta	Afkorting	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	USD	1,22355	1,12250
Australische dollar	AUD	1,58562	1,59685
Canadese dollar	CAD	1,55881	1,45560
Deense kroon	DKK	7,44343	7,47250
Engelse pond	GBP	0,89510	0,84735
Euro	EUR	1,00000	1,00000
Hong Kong dollar	HKD	9,48720	8,74630
Israëlische shekel	ILS	3,92857	3,87710
Japanse yen	JPY	126,32541	121,98770
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,69938	1,66385
Noorse kroon	NOK	10,47601	9,86375
Singapore dollar	SGD	1,61708	1,50935
Zweedse kroon	SEK	10,04851	10,50775
Zwitserse frank	CHF	1,08154	1,08700

Den Haag, 22 april 2021

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Fonds hadden per 31 december 2020 en per 1 januari 2020 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	31-12-2020	1-1-2020
Adyen	Aandelen	3	-
Aegon	Aandelen	15.000	-
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
ASML Holding	Aandelen	15	-
Deutsche Post	Aandelen	140	-
HeidelbergCement	Aandelen	80	-
Linde	Aandelen	30	-
L'Oreal	Aandelen	25	-
Merck	Aandelen	65	-
Morgan Stanley	Aandelen	1.521	1.486
Nestle	Aandelen	55	-
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund	Aandelen	1.298	-
Procter & Gamble	Aandelen	35	-
Prosus	Aandelen	90	-
Richemont	Aandelen	60	-
Siemens	Aandelen	50	-
Starbucks	Aandelen	50	-
United Parcel	Aandelen	33	-
Walgreens Boots	Aandelen	120	-
Worldline	Aandelen	90	-

4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd).

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (hierna 'het fonds') per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020;
2. de winst-en-verliesrekening over 2020;
3. het kasstroomoverzicht over 2020; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amstelveen, 22 april 2021

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA