

Jaarverslag 2020

NN Global Equity Fund

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Jaarrekening 2020	34
3.1	Balans	35
3.2	Winst-en-verliesrekening	36
3.3	Kasstroomoverzicht	37
3.4	Toelichting.....	38
3.5	Toelichting op de balans	42
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	50
3.7	Overige algemene toelichtingen	52
3.8	Toelichting Participatieklasse U	55
3.9	Toelichting Participatieklasse Z	58
3.10	Samenstelling van de beleggingen	61
4.	Overige gegevens	76

1. Algemene informatie

Beheerder

NN Investment Partners B.V.
Schenkade 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

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 U

		2020	2019	2018	2017	2016
Fondsvermogen (x 1.000)	€	800.614	817.758	703.837	834.250	850.348
Aantal geplaatste participaties (stuks)		16.296.093	17.980.442	19.887.588	21.919.729	24.410.505
Participatiewaarde	€	49,13	45,48	35,39	38,06	34,84
Transactieprijs	€	49,10	45,46	35,37	38,02	34,80
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	8,02	28,51	-7,01	9,25	5,02
Rendement van de index	%	6,33	30,02	-4,11	7,51	10,73
Relatief rendement	%	1,69	-1,51	-2,90	1,74	-5,71

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	13.901	18.153	20.783	20.256	23.357
Bedrijfslasten	-2.745	-2.902	-2.995	-3.241	-3.160
Waardeveranderingen	47.088	177.515	-70.319	57.350	17.684
Totaal beleggingsresultaat	58.244	192.766	-52.531	74.365	37.881

Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	0,81	0,96	1,00	0,88	0,91
Bedrijfslasten	-0,16	-0,15	-0,14	-0,14	-0,12
Waardeveranderingen	2,75	9,38	-3,38	2,49	0,69
Totaal beleggingsresultaat	3,40	10,19	-2,52	3,23	1,48

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse U

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.

Participatiewaarde

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

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse U van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse U 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 U 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 U 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 uitredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per participatie over de verslaggevingsperiode.

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

		2020	2019	2018	2017	2016
Fondsvermogen (x 1.000)	€	386.496	415.550	383.545	553.572	592.850
Aantal geplaatste participaties (stuks)		16.742.864	19.510.019	23.217.254	31.263.253	36.714.578
Participatiewaarde	€	23,08	21,30	16,52	17,71	16,15
Transactieprijs	€	23,07	21,29	16,51	17,69	16,13
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	8,38	28,93	-6,70	9,66	5,45
Rendement van de index	%	6,33	30,02	-4,11	7,51	10,73
Relatief rendement	%	2,05	-1,09	-2,59	2,15	-5,28

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	7.029	9.241	12.271	13.535	19.904
Bedrijfslasten	-115	-160	-213	-315	-382
Waardeveranderingen	31.427	91.101	-35.283	37.263	13.695
Totaal beleggingsresultaat	38.341	100.182	-23.225	50.483	33.217

Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	0,39	0,45	0,47	0,41	0,43
Bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Waardeveranderingen	1,75	4,43	-1,34	1,14	0,30
Totaal beleggingsresultaat	2,13	4,87	-0,88	1,54	0,72

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.

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 uitredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per participatie over de verslaggevingsperiode.

2.3 Algemene fondsinformatie

NN Global Equity Fund (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.

2.4 Doelstelling

Het Fonds stelt zich ten doel om door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op lange termijn dan de index.

2.5 Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt zijn vermogen hoofdzakelijk wereldwijd 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). De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren.

Het Fonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in bedrijven met een attractief risico- en rendementsprofiel volgens een systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Fonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Fonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. Het aandelselectieproces van het Fonds wordt gestuurd door de analyse van fundamentele en gedragsgegevens en omvat de integratie van ESG-factoren.

Het Fonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden. De beheerder streeft ernaar om te beleggen in beleggingsfondsen die in Nederland of Luxemburg zijn gevestigd indien wordt belegd in andere beleggingsfondsen.

Het Fonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijncontracten. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbevingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop het Fonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- belegd zal worden in verschillende valuta;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van het hieromtrent in het Prospectus bepaalde is de brutohefboomwerking van het Fonds maximaal 115% en de nettohefboomwerking maximaal 105%;
- de beheerder streeft ernaar om uitsluitend in liquide assets te beleggen, waarvoor geen bijzondere regelingen gelden zoals bedoeld in het prospectus;
- 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. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;
- Het Fonds kan tot 20% van het fondsvermogen via Stock Connect beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door in de Volksrepubliek China (VRC) gevestigde ondernemingen. China A-aandelen zijn in renminbi luidende 'A'-aandelen van ondernemingen genoteerd aan effectenbeurzen in continentaal China. Stock Connect is een programma dat is opgezet om beleggingen op de Chinese aandelenmarkten te faciliteren. Op het moment van publicatie van het prospectus is het Stock Connect-programma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hongkong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hongkong en het buitenland Chinese A-aandelen genoteerd aan de Shanghai Stock Exchange (SSE) en de Shenzhen Stock Exchange (SZSE) kunnen kopen en aanhouden en een zgn. Southbound Trading Link, waarmee beleggers in continentaal China aandelen genoteerd aan de Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK) kunnen kopen en aanhouden. Het Fonds staat derhalve mogelijkwerijs bloot aan risico's die specifiek gelden voor de VRC, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het risico van geografische concentratie, het risico op verandering van politiek, sociaal of economisch beleid van de VRC, verhandelbaarheids- en volatiliteitsrisico, RMB-valutarisico en fiscale risico's met betrekking tot de VRC. Voor het Fonds gelden ook de specifieke risico's van het beleggen via Stock Connect, zoals quotabeperkingen, handelsrestricties, beperkingen aan buitenlandse aandelenbelangen, opschorting van de handel, intrekking van deelnemende aandelen, clearing- en afwikkelingsrisico's, bewaarnemingsrisico's, onzekerheid omtrent erkenning van eigendomsrechten of – belangen met betrekking tot de aandelen, koersschommelingen van Chinese A-aandelen – met name wanneer Stock Connect niet handelt maar de VRC-markt wel open is – regelgevingsrisico's en operationele risico's. Stock Connect is een relatief nieuw handelsprogramma, wat betekent dat sommige regels niet zijn getoetst en aan verandering onderhevig zijn. Dit kan voor het Fonds negatieve gevolgen hebben.

2.6 Dividendbeleid

Het Fonds keert niet uit.

2.7 Index

MSCI World (NR)

2.8 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.

2.9 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 beleggingsinstelling als gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht ("Wft") en als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel a van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen in de vorm van een beleggingsfonds met een open-end structuur. NN Investment Partners B.V. treedt op als beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

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

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

Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor aan de beheerder gelieerde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw.
Juridische naam	NN Global Equity Fund - U
Commerciële naam	NN Aandelen Fonds
ISIN code	NL0010622692
Managementvergoeding*	0,33%

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 31-12-2020

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 Global Equity Fund - Z
Commerciële naam	NN Global Equity Fund - Z
ISIN code	NL0010622700

Op- en afslagvergoeding

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

** Managementvergoeding*

Aan de Participatieklasse wordt een managementvergoeding 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 is 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.

2.10 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.

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

2.11 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 U en Z en de Transfer Agent

Participaties van Participatieklassen U en Z 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.

2.12 Fiscale aspecten

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

2.13 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.

2.13.1 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.

2.13.2 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.

2.14 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.

2.14.1 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.

2.14.2 Controversiële wapens en wapenhandel

NN Group N.V. ('NN Group') neemt positie in tegen controversiële wapenhandel, zoals het beschikbaar stellen van wapens aan VN, EU of VS wapenembargolanden. Daarnaast beschouwt NN Group anti-persoonslandmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en biologische of chemische wapens en witte fosfor als controversiële wapens. 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.

2.14.3 Actief stemmen in het belang van onze klanten

De fondsen van NN IP worden beheerd met als doel om een optimaal rendement voor onze klanten te behalen, in overeenstemming met de wet- en regelgeving en het beleggingsbeleid van elk afzonderlijk fonds. We zijn ervan overtuigd dat ondernemingen met een deugdelijk bestuur, die transparant zijn voor hun aandeelhouders en belanghebbenden ('good corporate governance'), naar verwachting betere resultaten boeken op lange termijn. We beschouwen het als onze verantwoordelijkheid om deugdelijk bestuur te bevorderen bij de ondernemingen waarin we beleggen. Een van de manieren om dit te bewerkstelligen is actief gebruik te maken van het aan de aandelen verbonden stemrecht. Bij het uitbrengen van onze stem tijdens aandeelhoudersvergaderingen handelen wij in het beste belang van de economische eigenaars van de aandelen. In 2020 hebben wij wederom het stemrecht uitgeoefend wereldwijd.

2.14.4 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.

2.14.5 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.

2.14.6 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 begripsvorming tussen investeerders op het gebied van publiek beleid, investeringen en bedrijfsvoering gericht op lange termijn kansen en risico's rondom klimaatverandering. NN IP participeert in het beleidsprogramma van IIGCC, waarin zaken worden behandeld zoals de kansen en risico's rondom klimaatverandering voor bedrijven alsmede de strategie en effectiviteit in het hiermee omgaan en tenslotte het rapporteren hierover.

2.15 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.

2.16 Bewaarder van het Fonds

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

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

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

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

Op verzoek van beleggers is een afschrift van deze overeenkomst verkrijgbaar bij de beheerder 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.

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

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

2.17 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 marktbevingen wordt vergroot.

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 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 15,96% ultimo 2020 (ultimo 2019: 10,87%).

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 2,19% ultimo 2020 (ultimo 2019: 2,17%).

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 volatiele 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.
- Voor afgeleide financiële instrumenten die op verslagmoment onderdeel van de portefeuille uitmaken, is in de toelichting op de jaarrekening een nadere specificatie opgenomen.
- In de toelichting op de balans wordt het tegenpartijrisico opgenomen. Waar van toepassing is hier informatie over het gebruik van onderpand (collateral) opgenomen.
- In de toelichting op de balans is informatie opgenomen inzake de hefboomfinanciering. Hefboomfinanciering is de methode waarmee de beheerder de positie van het Fonds met geleend geld of geleende effecten, met een hefboom in de vorm van derivatenposities of anderszins vergroot.
- 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.
- Indien het Fonds effecten uitleent, wordt in de toelichting op zowel de balans als de winst-en-verliesrekening nadere informatie verstrekt waarmee inzicht wordt verkregen in de specifieke risico's en de beheersing van die risico's.

2.18 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 waarmede zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

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

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

2.19 Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

Hefboomfinanciering is de methode waarmee de beheerder de positie van een Fonds met geleend geld of geleende effecten, met een hefboom in de vorm van derivatenposities of anderszins vergroot.

De omstandigheden waaronder een Fonds hefboomfinanciering mag gebruiken, de toegestane soorten en bronnen van hefboomfinanciering en de daarmee gepaard gaande risico's, eventuele beperkingen op het gebruik van hefboomfinanciering, regelingen voor zekerheden en hergebruik van activa, de maximale hefboomfinanciering, waarvan de beheerder voor het Fonds gebruik kan maken alsmede alle eventuele wijzigingen in de maximale hefboomfinanciering die de beheerder voor het Fonds mag gebruiken en alle eventuele rechten op hergebruik van zekerheden of alle eventuele garanties die in het kader van de hefboomfinancieringsregeling zijn verleend, zijn omschreven in het prospectus van het Fonds. Deze informatie wordt geactualiseerd zodra daartoe aanleiding bestaat.

De maximale hefboomfinanciering van het Fonds wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de economische positionering van het Fonds en de totale nettovermogenswaarde.

De maximale hefboomfinanciering die het Fonds mag gebruiken, wordt uitgedrukt als percentage ten opzichte van de totale nettovermogenswaarde van het Fonds. Dit percentage wordt berekend: i) in overeenstemming met de commitment methode (nettohefboomwerking) en ii) op basis van de som van de nominale waarde van de derivaten (brutohefboomwerking).

Voor de nettohefboomwerking worden risico reducerende methodes toegepast zoals saldering of afdekking (in het Engels wordt dit "netting" en "hedging" genoemd) overeenkomstig de vereisten onder de relevante richtlijnen. De maximale hefboomfinanciering berekend volgens de netto-methode houdt rekening met netting en/of hedging, terwijl de maximale hefboomfinanciering berekend volgens de bruto-methode geen rekening houdt met eventuele netting en hedging van posities.

Ongeacht de gebruikte hefboommethodologie is de berekende hefboomwerking slechts een indicator en geen officiële restrictie. De hefboom in het Fonds kan hoger zijn dan de hefboom die het betreffende Supplement vermeldt, zolang deze in lijn blijft met het risicoprofiel. Afhankelijk van marktbevingen kan het verwachte niveau van hefboomwerking variëren in de tijd. In geen geval zal het gebruik van derivaten of andere financiële instrumenten tot gevolg hebben dat de beheerder kan afwijken van het beleggingsbeleid zoals uiteengezet in het prospectus.

Zodra de hefboomfinanciering 100% overschrijdt, is er sprake van hefboomwerking voor het Fonds. Een hefboomfinanciering van 100% impliceert dat er geen sprake is van hefboomwerking en de economische positionering van het Fonds gelijk is aan de nettovermogenswaarde.

De nettohefboom van het Fonds is een van de risicofactoren en geeft derhalve geen volledig beeld van het risicoprofiel van het Fonds. Voor een volledig beeld van het risicoprofiel van het Fonds wordt verwezen naar de beschrijving van het beleggingsbeleid en het risicoprofiel in het prospectus.

Het gebruik van derivaten (van onderliggende activa afgeleide financiële instrumenten) veroorzaakt hefboomwerking. Hefboomwerking ontstaat wanneer voor een bescheiden bedrag derivaten worden aangekocht ten opzichte van de kosten van het rechtstreeks verwerven van de onderliggende activa. Hoe groter de hefboom, hoe groter de variatie in de prijs van het derivaat in het geval van een schommeling in de prijs van de onderliggende waarde. De potentie en het risico van een derivaat neemt derhalve dienovereenkomstig toe met een toename van de hefboom. Hierbij moet worden aangemerkt dat derivaten ook voor beter risicobeheer kunnen worden aangewend. Er is geen garantie dat de doelstelling door het gebruik van deze derivaten zal worden gehaald.

2.20 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.

2.20.1 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 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. 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 verkrachten 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.

2.20.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2020

Marktontwikkelingen

De wereldwijde aandelenmarkten herstelden zich van een van de zwaarste correcties sinds de financiële crisis van 2008 en eindigden het jaar op de hoogste stand ooit. Het verwoestende effect van covid-19 bracht in het eerste kwartaal een golf van paniekverkopen op gang. De markten stabiliseerden nadat beleidsmakers in actie waren gekomen om de economische gevolgen te beperken. Wereldwijd werden steunpakketten van ongekennde omvang opgetuigd en werden lockdowns ingesteld. In het vierde kwartaal kozen beleggers ervoor om verder dan de tweede golf van besmettingen te kijken en zich op een mogelijke terugkeer naar een normale situatie te richten. Mede door de hoger dan verwachte werkzaamheid van vaccins zaten de wereldwijde aandelenmarkten aan het einde van het jaar sterk in de lift. De VS was de uitblinker dankzij het relatief grote aandeel van technologie- en internetfondsen, de 'winnaars' van de pandemie. De opleving in Europa tegen het einde van het jaar was niet voldoende om 2020 in de plus af te sluiten. Dit kwam mede door de achterblijvende Britse markt. Uiteindelijk sloot de MSCI World Net Index het pandemiejaar met een winst van 6,3% af. Noord-Amerika (+9,9%) was de best presterende regio. De opkomende markten deden het ook goed terwijl Europa (-3,3%) aanzienlijk achterbleef. Japan sloot het jaar 5,0% in de plus af. Op sectorniveau werd de performanceranglijst aangevoerd door informatietechnologie (+32,1%) en duurzame consumentengoederen (+25,2%), terwijl energie (-37,1%), vastgoed (-12,8%) en financiële dienstverlening (-10,9%) de voornaamste achterblijvers waren.

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het fonds over de verslagperiode (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.

Gesteund door een positieve bijdrage van de aandelenselectie (+1,5%), versloeg het Fonds de index. De aandelenselectie in gezondheidszorg (+0,6%) en nutsvoorzieningen (+0,5%) leverde de grootste bijdrage. Het feit dat twee zwak presterende aandelen, Exxon Mobil en Wells Fargo, niet in de portefeuille waren opgenomen, voegde in beide gevallen 0,3% toe aan het positief relatief rendement. Regeneron Pharmaceuticals (+0,3%) was het sterkste aandeel in de portefeuille. Het positieve effect werd deels tenietgedaan door de aandelenselectie in de sector communicatiediensten (-0,3%). Op aandelniveau drukte het belang in BP (-0,4%) het rendement het sterkst.

Het Fonds maakt gebruik van een adaptief beleggingsproces. In de fase voor het genereren van ideeën verzamelen we datasets voor alfabronnen die ons ondersteunen bij het voorspellen van het rendement van aandelen. De constructie van de portefeuille streeft naar een optimale blootstelling aan alfabronnen terwijl ze nauwgezet risicobeheer toepast. De uiteindelijke portefeuille streeft naar een maximaal rendement na rekening te houden met transactiekosten, terwijl het binnen de tracking error-limiet blijft en onnodig risico tot een minimum beperkt.

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 het afgelopen periode vooral het COVID-19 pandemie, het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China, en het soepele monetaire beleid van Centrale Banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

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

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

De geleidelijke uitrol van vaccinatieprogramma's over de hele wereld geeft tastbaar bewijs van het naderende einde van de coronacrisis. Hierdoor kunnen bedrijven herstellen, hoeven banken geen overbruggingsfinanciering meer te verstrekken en kunnen de balansen volgend jaar weer verbeteren. De uitrol van vaccins betekent ook dat de permanente schade aan de economie minder groot kan zijn dan gevreesd.

De uitvoering van het begrotingsbeleid zal sterke bepalend zijn voor het economische herstel van het coronavirus. In Europa heeft de Europese Commissie in december een belangrijke stap gezet door Hongarije en Polen te laten instemmen met de begroting van 1,8 biljoen euro voor de komende zeven jaar. Ondertussen breiden de meeste nationale overheden in Europa hun steun uit in reactie op de nieuwe beperkende maatregelen.

Onze aandelenvooruitzichten voor 2021 zijn vooral gebaseerd op de strijd tegen het virus, geholpen door de uitrol van vaccins, en op de beleidsmaatregelen om blijvende economische schade te beperken. In ons basisscenario is er medio 2021 een geleidelijke normalisatie van de bedrijvigheid en een gunstig monetair en begrotingsbeleid. Ons optimistische scenario is vergelijkbaar, maar kent een sneller herstel en meer opwaartse druk op de obligatierente. In ons pessimistische scenario stagneert het herstel en zal steun voor de markt moeten komen van het economische beleid. De obligatierentes blijven laag of dalen zelfs en we zien wellicht een terugkeer naar het thema defensief en groei.

2.20.3 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 is 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, is 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

2.21 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 hooggekwalificeerde medewerkers. Het beloningsbeleid ondersteunt de integriteitsdoelstelling van NN Group en stimuleert medewerkers om rekening te houden met de (toekomstige) belangen van onze klanten, de organisatie en andere relevante belanghebbenden.

De beloning bestaat uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding. Voor 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 reputationele risico's), zodat medewerkers niet aangemoedigd worden om onverantwoorde risico's te nemen.

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

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

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

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

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

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

2.22 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als beheerder van NN Global Equity Fund is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor NN Global Equity Fund wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de in de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode van 1 januari 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 115y lid 5 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 Global Equity Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 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	1.181.894	1.227.616
Beleggingsfondsen	3.5.2	2.541	3.250
		1.184.435	1.230.866
Vorderingen			
	3.5.5		
Uit hoofde van beleggingstransacties		931	3.145
Te vorderen dividend		502	993
Vorderingen op participanten		82	-
Overige vorderingen		2.724	3.204
		4.239	7.342
Overige activa			
	3.5.6		
Liquide middelen		204	1.590
		204	1.590
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Schulden aan participanten		699	5.502
Overige schulden		1.069	988
		1.768	6.490
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		2.675	2.442
Uitkomst van activa minus passiva		1.187.110	1.233.308
Vermogen participanten		1.090.525	940.360
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		96.585	292.948
Fondsvermogen	3.5.8	1.187.110	1.233.308

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		20.812	26.658
Uitleenvergoeding		-	18
Waardeveranderingen beleggingen 3.6.2		78.515	268.616
Overige resultaten 3.6.3			
Valutakoersverschillen op liquiditeiten		-216	486
Interest		3	6
Op- en afslagvergoeding		295	205
Overige bedrijfsopbrengsten		36	21
Som der bedrijfsopbrengsten		99.445	296.010
BEDRIJFSLASTEN 3.6.4			
Kosten		2.857	3.048
Interest		3	14
Som der bedrijfslasten		2.860	3.062
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		96.585	292.948

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	-1.393.370	-1.468.275
Verkoop van beleggingen	1.520.530	1.587.406
Ontvangen dividend	21.303	27.151
Ontvangen uitleenvergoeding	-	18
Overige resultaten	519	-680
Betaalde interest	-3	-14
Betaalde kosten	-2.776	-3.047
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	146.203	142.559
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	145.073	136.831
Inkoop van participaties	-292.741	-279.360
Ontvangen op- en afslagvergoeding	295	205
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-147.373	-142.324
NETTO KASSTROOM	-1.170	235
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-216	486
Mutatie liquide middelen	-1.386	721
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.590	869
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	204	1.590

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

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

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

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

- 85% van alle opbrengsten van securities lending activiteiten gaan naar het Fonds. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- Goldman Sachs International Bank is de zgn. securities lending agent. De vergoeding voor Goldman Sachs International Bank bedraagt 8% van de opbrengsten.
- De beheerder assisteert Goldman Sachs International Bank bij het aangaan van de securities lending transacties en houdt toezicht op de security lending activiteiten. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 7% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ("fee sharing") worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten.

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 vervolgwaaarding 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 geadmireerde 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	1.227.616	1.078.784
Aankopen	1.159.950	1.185.421
Verkopen	-1.284.196	-1.303.677
Waardeveranderingen	78.524	267.088
Stand ultimo verslagperiode	1.181.894	1.227.616

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	3.250	6.108
Aankopen	233.420	282.667
Verkopen	-234.120	-285.503
Waardeveranderingen	-9	-22
Stand ultimo verslagperiode	2.541	3.250

Overzicht van Beleggingsfondsen

Per 31 december 2020

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
NN (L) Liquid EUR - Zz CAP Eur*	2.550	996,31	0,1%	2.541
Stand ultimo verslagperiode				2.541

Per 31 december 2019

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
NN L LIQUID EUR-ZZ CAP EUR*	3.252	999,53	0,2%	3.250
Stand ultimo verslagperiode				3.250

* Deze belegging vindt plaats in het kader van het cash management.

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

3.5.3 Futures

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	-	-249
Expiraties	-	-1.301
Waardeveranderingen	-	1.550
Stand ultimo verslagperiode	-	-

3.5.4 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.

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

Marktrisico

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

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

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

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

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van verandering in valutakoersen. Het overzicht Valutapositie geeft inzicht in de mate waarin de activa en passiva van het 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	954.934	-	954.934	780.463	65,7%
EUR	131.890	-	131.890	131.890	11,1%
JPY	11.774.113	-	11.774.113	93.205	7,9%
GBP	32.524	-	32.524	36.336	3,1%
CAD	47.692	-	47.692	30.595	2,6%
CHF	31.615	-	31.615	29.231	2,5%
Overige valuta's				85.390	7,1%
Totaal				1.187.110	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	887.086	-	887.086	790.277	64,1%
EUR	132.493	-	132.493	132.493	10,7%
JPY	12.716.503	-	12.716.503	104.244	8,5%
GBP	52.018	-	52.018	61.389	5,0%
CHF	39.931	-	39.931	36.735	3,0%
Overige valuta's				108.170	8,7%
Totaal				1.233.308	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. Uitzondering hierop betreft de participatie in NN (L) Liquid EUR voor een belang van 2.541 (2019: 3.250). Voor dit bedrag loopt het Fonds kredietrisico.

Uitlenen van effecten

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

Op balans datum zijn geen aandelen uitgeleend.

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 gedeponereerd bij de Bank of New York Mellon die de custody rol vervult.
- Voor het tegenpartijrisico met betrekking tot de beleggingen in beleggingsfondsen verwijzen wij naar de jaarrekening van het betreffende beleggingsfonds.
- Liquide middelen worden aangehouden bij banken met in principe minimaal een investment grade rating.

Beleggingen naar wijze van waardering

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

Bedragen x € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	1.181.894	1.227.616
Andere methode	2.541	3.250
Stand ultimo verslagperiode	1.184.435	1.230.866

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

Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

Onderstaande tabel geeft informatie over het niveau van de hefboomwerking.

	2020	2019
Naam Fond	NN Global Equity Fund	
Maximaal niveau van de netto hefboomwerking	105%	105%
Gemiddeld niveau van de netto hefboomwerking ⁽¹⁾	100%	100%
Maximaal niveau van de bruto hefboomwerking	115%	115%
Gemiddeld niveau van de bruto hefboomwerking ⁽²⁾	101%	101%

- (1) Het niveau van de nettohefboomwerking wordt bepaald in overeenstemming met de commitment methode waarbij met netting en/of hedging rekening gehouden wordt.
- (2) Het niveau van de brutohefboomwerking wordt bepaald op basis van de som van de nominale waarde van de derivaten zonder rekening te houden met netting en/of hedging.

3.5.5 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op participanten

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

Overige vorderingen

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

3.5.6 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.7 Kortlopende schulden

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

Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

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.

3.5.8 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	817.758	415.550	1.233.308
Uitgifte van participaties	4.466	140.689	145.155
Inkoop van participaties	-79.854	-208.084	-287.938
Vermogen participanten	742.370	348.155	1.090.525
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	58.244	38.341	96.585
Stand ultimo verslagperiode	800.614	386.496	1.187.110

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	703.837	383.545	1.087.382
Uitgifte van participaties	24.200	112.629	136.829
Inkoop van participaties	-103.045	-180.806	-283.851
Vermogen participanten	624.992	315.368	940.360
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	192.766	100.182	292.948
Stand ultimo verslagperiode	817.758	415.550	1.233.308

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

Uitleenvergoeding

Betreft de bruto opbrengst die is gegenereerd met het uitlenen van effecten aan derden.

3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Gerealiseerde winsten aandelen	153.432	172.432
Ongerealiseerde winsten aandelen	127.115	211.984
Gerealiseerde verliezen aandelen	-95.155	-64.956
Ongerealiseerde verliezen aandelen	-106.868	-52.372
Gerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-9	-22
Gerealiseerde winsten futures	-	1.373
Ongerealiseerde winsten futures	-	249
Gerealiseerde verliezen futures	-	-72
Totaal waardeveranderingen beleggingen	78.515	268.616

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 en margin account.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	295	205

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	1 oktober 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%	12 juni 2020	1 oktober 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 managementvergoeding, fee sharing security lending 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 en margin account.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Transactiekosten

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Ten laste van het Fonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	878	1.197

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

Bij transacties in NN (L) Liquid - EUR worden geen kosten opgenomen.

3.7.2 Portfolio Turnover Ratio

	2020	2019
Aankopen van beleggingen	1.393.370	1.468.088
Verkopen van beleggingen	1.518.316	1.590.481
Totaal van beleggingstransacties	2.911.686	3.058.569
Uitgifte van participaties	145.155	136.829
Inkopen van participaties	287.938	283.851
Totaal mutaties in participaties	433.093	420.680
Portfolio turnover	2.478.593	2.637.889
Gemiddeld fondsvermogen	1.135.452	1.179.836
Portfolio turnover ratio	218	224

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 vermindert met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's. Het gemiddelde fondsvermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het fondsvermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de bepaling van de participatiewaarde plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

3.7.3 Gelieerde partijen

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

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

- Voor de beheeractiviteiten wordt voor Participatieklasse U een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor de hoogte van het percentage verwijzen wij naar de informatie per Participatieklasse in dit jaarverslag.
- Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in andere NN IP fondsen zoals nader toegelicht in de toelichting op de balans. Het totaal van deze transacties in het verslagjaar bedraagt 16,1% van het totale transactievolume in het verslagjaar.
- Het Fonds heeft gebruik gemaakt van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Fonds te genereren. De beheerder assisteert Goldman Sachs International Bank bij het aangaan van de securities lending transacties en houdt toezicht op de security lending activiteiten. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 7% van de opbrengsten.
- 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

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening van zowel Participatieklasse U als Z zal worden toegevoegd aan het fondsvermogen.

3.7.6 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

Uitbesteding fondsadministratie

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

3.8 Toelichting Participatieklasse U

3.8.1 Resultaatoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2020	2019
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	13.970	17.668
Uitleenvergoeding	-	12
Waardeveranderingen beleggingen	47.088	177.515
Overige resultaten		
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-129	319
Interest	2	4
Op- en afslagvergoeding	34	136
Overige bedrijfsopbrengsten	24	14
Som der bedrijfsopbrengsten	60.989	195.668
BEDRIJFSLASTEN		
Kosten	2.743	2.893
Interest	2	9
Som der bedrijfslasten	2.745	2.902
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	58.244	192.766

3.8.2 Vermogensgegevens

	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	800.614	817.758
Aantal geplaatste participaties (stuks)	16.296.093	17.980.442
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	49,13	45,48

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	8,02	28,51
Rendement van de index (%)	6,33	30,02
Relatief rendement (%)	1,69	-1,51

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Managementvergoeding	2.509	2.582
Fee sharing	-	2
Overige kosten	234	309
Totale kosten Participatieklasse U	2.743	2.893

De managementvergoeding voor Participatieklasse U van het Fonds bedraagt 0,33% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse U aan het einde van iedere dag.

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere 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, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht.

Het onder fee sharing opgenomen bedrag betreft de vergoeding in het kader van securities lending.

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

De aan Participatieklasse U toe te rekenen accountantskosten 2020 betreffen een bedrag van 9 (2019: 8) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 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. Aangezien de managementvergoeding wordt berekend als een percentage over het beheerd vermogen is in het prospectus geen absoluut niveau aangegeven voor deze kosten. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

Voor Participatieklasse U 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.

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

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
Managementvergoeding	0,33%	0,33%
Overige kosten	0,03%	0,04%
Totaal Participatieklasse U	0,36%	0,37%

De component 'Overige kosten' betreft de fee sharing, en Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'. Tevens zijn hieronder opgenomen kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen, waarin gedurende het verslagjaar is deelgenomen. De lopende kosten begrepen in de waarde van beleggingsfondsen in de verslagperiode is voor deze Participatieklasse kleiner dan 0,01% (2019: <0,01%).

3.9 Toelichting Participatieklasse Z

3.9.1 Resultaatoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2020	2019
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	6.842	8.990
Uitleenvergoeding	-	6
Waardeveranderingen beleggingen	31.427	91.101
Overige resultaten		
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-87	167
Interest	1	2
Op- en afslagvergoeding	261	69
Overige bedrijfsopbrengsten	12	7
Som der bedrijfsopbrengsten	38.456	100.342
BEDRIJFSLASTEN		
Kosten	114	155
Interest	1	5
Som der bedrijfslasten	115	160
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	38.341	100.182

3.9.2 Vermogensgegevens

	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	386.496	415.550
Aantal geplaatste participaties (stuks)	16.742.864	19.510.019
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	23,08	21,30

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	8,38	28,93
Rendement van de index (%)	6,33	30,02
Relatief rendement (%)	2,05	-1,09

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Fee sharing	-	1
Overige kosten	114	154
Totale kosten Participatieklasse Z	114	155

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, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht.

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

De accountantskosten betreffen een bedrag van 4 (2019: 4) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 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.

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

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%	0,04%
Totaal Participatieklasse Z	0,03%	0,04%

De component 'Overige kosten' betreft de fee sharing en Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'. Tevens zijn hieronder opgenomen kosten die zijn begrepen in de waarde van, waarin gedurende het verslagjaar is deelgenomen. De lopende kosten begrepen in de waarde van beleggingsfondsen in de verslagperiode is voor deze Participatieklasse kleiner dan 0,01% (2019: <0,01%).

3.10 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
USD	14.700	3M CO	2.099
USD	12.000	ABIOMED INC	3.179
EUR	29.900	ACEA SPA	513
GBP	43.600	ADMIRAL GROUP PLC	1.415
USD	34.399	ADOBE INC	14.059
USD	6.600	ADVANCED MICRO DEVICES	495
EUR	1.800	ADYEN NV	3.428
EUR	17.758	AENA SME SA	2.524
AUD	28.800	AFTERPAY LTD	2.142
EUR	44.600	AGEAS	1.944
CAD	8.600	AGNICO EAGLE MINES LTD	494
HKD	343.000	AIA GROUP LTD	3.435
USD	16.522	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3.689
EUR	70.300	ALD SA	808
SEK	51.700	ALFA LAVAL AB	1.164
CAD	49.900	ALGONQUIN POWER & UTILITIES	671
CAD	97.300	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	2.708
USD	9.400	ALLEGION PLC	894
USD	16.800	ALLSTATE CORP	1.509
USD	14.466	ALPHABET INC-CL A	20.721
USD	9.208	ALPHABET INC-CL C	13.184
USD	11.226	AMAZON.COM INC	29.882
USD	3.252	AMEDISYS INC	780
USD	29.757	AMEREN CORPORATION	1.898
USD	2.300	AMGEN INC	432
USD	10.900	ANAPLAN INC	640
EUR	22.300	ANDRITZ AG	836
USD	135.300	ANTERO MIDSTREAM CORP	853
USD	20.200	ANTHEM INC	5.301
USD	9.767	AON PLC-CLASS A	1.686
USD	5.100	APPIAN CORP	676
USD	491.666	APPLE INC	53.320

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	151.500	ARCELORMITTAL	2.860
USD	17.700	ARTISAN PARTNERS ASSET MA -A	728
JPY	5.700	AS ONE CORP	796
EUR	12.934	ASML HOLDING NV	5.142
EUR	34.600	ASTM SPA	713
GBP	221.874	ASTRAZENECA PLC	18.155
SEK	13.754	ATLAS COPCO AB-A SHS	576
USD	22.100	AUTODESK INC	5.515
USD	10.500	AVERY DENNISON CORP	1.331
SEK	38.300	AXFOOD AB	731
EUR	42.600	AZIMUT HOLDING SPA	757
USD	6.000	BALL CORP	457
USD	4.800	BANDWIDTH INC-CLASS A	603
USD	141.213	BANK OF AMERICA CORP	3.498
CAD	78.445	BANK OF NOVA SCOTIA	3.462
USD	96.600	BAXTER INTERNATIONAL INC	6.335
AUD	539.800	BEACH ENERGY LTD	614
EUR	4.700	BECHTLE AG	838
USD	33.300	BECTON DICKINSON AND CO	6.810
JPY	32.300	BENEFIT ONE INC	780
USD	28.700	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	5.439
AUD	210.752	BHP GROUP LTD	5.640
USD	9.600	BIGCOMMERCE HOLDINGS-SER 1	503
USD	1.600	BLACKROCK INC	944
EUR	179.600	BNP PARIBAS	7.742
USD	10.200	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	727
USD	58.900	BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.731
USD	10.700	BROADCOM INC	3.829
USD	11.300	BROWN & BROWN INC	438
USD	18.700	BRUKER CORP	827
EUR	22.400	BUZZI UNICEM SPA	437
USD	33.300	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	2.555
USD	1.100	CABLE ONE INC	2.003
USD	33.307	CADENCE DESIGN SYS INC	3.714
JPY	24.900	CALBEE INC	613
CAD	18.200	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	584
CAD	45.400	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	3.166
USD	6.600	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	533

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SGD	478.728	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	639
USD	6.100	CARDLYTICS INC	712
USD	9.100	CAREDX INC	539
DKK	30.119	CARLSBERG AS-B	3.946
USD	7.000	CARMAX INC	540
USD	61.500	CARRIER GLOBAL CORP	1.896
AUD	55.000	CARSALES.COM LTD	694
USD	5.200	CASEY'S GENERAL STORES INC	759
USD	16.600	CBRE GROUP INC - A	851
USD	22.124	CDW CORP/DE	2.383
USD	32.000	CELANESE CORP	3.398
USD	101.600	CENTERPOINT ENERGY INC	1.797
JPY	17.600	CHANGE INC	491
USD	2.000	CHEMED CORP	871
USD	16.300	CHEWY INC - CLASS A	1.198
DKK	7.723	CHR HANSEN HOLDING A/S	650
JPY	171.100	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	7.453
USD	7.300	CHURCH & DWIGHT CO INC	520
EUR	21.300	CIE AUTOMOTIVE SA	470
USD	7.100	CIGNA CORP	1.208
USD	149.056	CISCO SYSTEMS INC	5.452
USD	186.786	CITIGROUP INC	9.413
HKD	222.400	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1.268
USD	13.200	CLOROX COMPANY	2.178
USD	109.181	COCA-COLA CO/THE	4.894
USD	13.500	COHEN & STEERS INC	820
USD	19.200	COLGATE-PALMOLIVE CO	1.342
DKK	30.300	COLOPLAST-B	3.784
EUR	14.700	COLRUYT SA	713
USD	21.997	COMCAST CORP-CLASS A	942
USD	16.100	CONSTELLATION BRANDS INC-A	2.882
USD	30.500	COPART INC	3.172
USD	7.300	CORELOGIC INC	461
EUR	15.500	CORPORACION FINANCIERA ALBA	604
JPY	6.500	COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	858
USD	28.908	COSTCO WHOLESALE CORP	8.902
CHF	265.400	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	2.797
USD	10.400	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1.800

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	170.437	CSX CORP	12.641
USD	31.164	CUMMINS INC	5.784
USD	12.200	DANAHER CORP	2.215
USD	14.900	DARLING INGREDIENTS INC	702
SGD	437.300	DBS GROUP HOLDINGS LTD	6.771
EUR	15.900	DERMAPHARM HOLDING SE	906
AUD	221.200	DEXUS	1.311
EUR	6.600	DIASORIN SPA	1.123
EUR	12.100	D'IETEREN SA/NV	820
GBP	160.100	DIRECT LINE INSURANCE GROUP	571
USD	2.400	DOLLAR GENERAL CORP	413
CAD	29.600	DOLLARAMA INC	985
USD	8.700	DOMINO'S PIZZA INC	2.727
USD	8.100	DORMAN PRODUCTS INC	575
USD	64.000	DOW INC	2.903
USD	45.200	DR HORTON INC	2.546
USD	8.700	EAGLE MATERIALS INC	721
USD	3.200	ECOLAB INC	566
EUR	17.500	EDENRED	812
USD	60.085	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	4.480
JPY	26.600	EISAI CO LTD	1.552
USD	76.598	ELI LILLY & CO	10.570
EUR	37.400	ELISA OYJ	1.678
CAD	48.700	EMERA INC	1.690
USD	151.300	EMERSON ELECTRIC CO	9.938
CHF	2.300	EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	1.814
USD	3.900	ENPHASE ENERGY INC	559
USD	24.500	ENVISTA HOLDINGS CORP	675
USD	6.400	EPAM SYSTEMS INC	1.874
SEK	127.500	EPIROC AB-A	1.899
USD	12.785	EQUINIX INC	7.463
USD	93.200	EQUITRANS MIDSTREAM CORP	612
USD	41.800	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2.165
USD	6.800	ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	1.365
USD	14.300	ESSENT GROUP LTD	505
SEK	160.767	ESSITY AKTIEBOLAG-B	4.232
EUR	7.000	EUROFINS SCIENTIFIC	480
USD	10.600	EVERCORE INC - A	950

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	51.080	EVERSOURCE ENERGY	3.612
SEK	34.000	EVOLUTION GAMING GROUP	2.825
USD	41.200	EXELIXIS INC	676
USD	10.400	EXPONENT INC	765
USD	8.000	FASTLY INC - CLASS A	571
GBP	15.400	FERGUSON PLC	1.528
EUR	5.300	FERRARI NV	1.000
EUR	66.100	FERROVIAL SA	1.494
USD	14.000	FIRST AMERICAN FINANCIAL	591
USD	8.800	FIRST SOLAR INC	711
USD	47.400	FLEX LTD	697
USD	24.000	FLOWERS FOODS INC	444
EUR	3.300	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	551
USD	7.400	FMC CORP	695
AUD	169.700	FORTESCUE METALS GROUP LTD	2.508
JPY	9.100	FREEE KK	728
EUR	33.300	FREENET AG	573
EUR	19.500	FUCHS PETROLUB SE-PREF	906
JPY	19.400	FUJITSU GENERAL LTD	429
USD	36.600	GAP INC/THE	604
USD	11.200	GARMIN LTD	1.095
EUR	6.100	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	483
CHF	9.429	GEBERIT AG-REG	4.832
USD	10.400	GENERAL MILLS INC	500
USD	25.500	GENTEX CORP	707
GBP	15.400	GENUS PLC	722
EUR	97.300	GETLINK SE	1.380
CAD	55.200	GIBSON ENERGY INC	728
CAD	22.500	GILDAN ACTIVEWEAR INC	514
USD	18.600	GILEAD SCIENCES INC	886
CHF	1.730	GIVAUDAN-REG	5.966
USD	13.800	GLOBE LIFE INC	1.071
AUD	324.700	GOODMAN GROUP	3.872
USD	105.100	HALLIBURTON CO	1.623
GBP	80.000	HALMA PLC	2.189
JPY	19.700	HAMAMATSU PHOTONICS KK	920
JPY	64.400	HASEKO CORP	603
EUR	29.900	HENKEL AG & CO KGAA	2.358

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	303	HERMES INTERNATIONAL	267
USD	32.292	HERSHEY CO/THE	4.020
USD	38.500	HOLOGIC INC	2.292
USD	53.293	HOME DEPOT INC	11.569
JPY	196.600	HONDA MOTOR CO LTD	4.478
USD	33.309	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	5.790
HKD	2.761.900	HONG KONG & CHINA GAS	3.371
USD	13.100	HOULIHAN LOKEY INC	720
JPY	23.200	HOYA CORP	2.621
EUR	10.700	HUHTAMAKI OYJ	452
USD	3.300	IDEX CORP	537
AUD	47.500	IDP EDUCATION LTD	595
USD	15.000	ILLINOIS TOOL WORKS	2.499
GBP	56.300	IMI PLC	733
USD	49.200	INCYTE CORP	3.498
EUR	144.600	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	3.765
EUR	78.700	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	781
CAD	47.200	INNERGEX RENEWABLE ENERGY	829
USD	15.900	INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	792
USD	25.880	INTUIT INC	8.034
SEK	38.600	INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	767
EUR	11.100	IPSEN	754
USD	23.600	IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	759
JPY	343.200	ITOCHU CORP	8.053
AUD	81.300	JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	1.960
JPY	41.700	JAPAN AIRLINES CO LTD	659
JPY	344	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	1.623
USD	40.200	JOHNSON & JOHNSON	5.171
USD	25.500	JPMORGAN CHASE & CO	2.648
EUR	30.000	JUST EAT TAKEAWAY	2.772
JPY	21.400	KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	675
JPY	15.400	KEYENCE CORP	7.071
CAD	56.500	KEYERA CORP	820
CAD	55.500	KIRKLAND LAKE GOLD LTD	1.873
USD	6.100	KLA CORP	1.291
JPY	34.800	KOBE BUSSAN CO LTD	876
JPY	28.900	KOITO MANUFACTURING CO LTD	1.606
USD	5.069	KONTOOR BRANDS INC	168

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	21.000	KROGER CO	545
EUR	31.300	LAGARDERE SCA	641
USD	3.300	LANCASTER COLONY CORP	496
USD	6.100	LANDSTAR SYSTEM INC	671
USD	6.600	LCI INDUSTRIES	700
EUR	16.300	LEG IMMOBILIEN AG	2.071
EUR	6.000	LEGRAND SA	438
USD	4.000	LHC GROUP INC	697
USD	6.100	LIBERTY BROADBAND-A	786
USD	19.900	LIBERTY BROADBAND-C	2.576
USD	48.200	LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	1.678
USD	41.100	LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	2.468
USD	12.200	LIVERAMP HOLDINGS INC	730
CHF	13.700	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	1.088
USD	23.900	LOUISIANA-PACIFIC CORP	726
USD	31.500	LULULEMON ATHLETICA INC	8.960
SEK	23.500	LUNDIN ENERGY AB	520
JPY	29.500	M3 INC	2.275
AUD	21.400	MACQUARIE GROUP LTD	1.869
USD	4.400	MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	662
CAD	109.500	MANULIFE FINANCIAL CORP	1.591
SGD	345.200	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	455
USD	47.200	MARSH & MCLENNAN COS	4.513
USD	32.500	MASCO CORP	1.459
USD	88.217	MASTERCARD INC - A	25.735
USD	62.900	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	4.557
USD	17.200	MCDONALD'S CORP	3.016
JPY	18.600	MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	736
USD	22.700	MEDALLIA INC	616
USD	32.160	MEDTRONIC PLC	3.079
JPY	11.800	MEIJI HOLDINGS CO LTD	678
EUR	11.400	MELEXIS NV	911
USD	1.500	MERCADOLIBRE INC	2.054
USD	118.400	MERCK & CO. INC.	7.916
USD	57.100	METLIFE INC	2.191
USD	5.900	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	5.496
USD	79.400	MGIC INVESTMENT CORP	814
USD	188.017	MICROSOFT CORP	34.178

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	666.000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	2.405
USD	176.373	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	8.428
USD	2.100	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	629
USD	4.300	MOODY'S CORP	1.020
USD	5.100	MOTOROLA SOLUTIONS INC	709
JPY	34.200	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	850
EUR	6.836	MTU AERO ENGINES AG	1.459
EUR	1.800	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	437
USD	25.200	NATIONAL GENERAL HLDGS	704
EUR	37.100	NESTE OYJ	2.195
CHF	28.500	NESTLE SA-REG	2.747
USD	11.900	NETAPP INC	644
USD	20.700	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1.622
HKD	358.000	NEW WORLD DEVELOPMENT	1.362
USD	68.684	NEXTERA ENERGY INC	4.331
USD	12.300	NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	674
JPY	31.300	NICHIREI CORP	718
JPY	27.800	NIFCO INC	890
JPY	20.000	NIHON M&A CENTER INC	1.092
USD	48.500	NIKE INC -CL B	5.608
JPY	1.000	NINTENDO CO LTD	521
JPY	12.200	NIPPON SHINYAKU CO LTD	654
JPY	31.100	NISSAN CHEMICAL CORP	1.590
JPY	14.300	NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	1.001
EUR	17.100	NOKIAN RENKAAT OYJ	493
JPY	41.100	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	743
JPY	75.200	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	2.200
USD	26.700	NUTANIX INC - A	695
JPY	16.800	OBIC CO LTD	2.757
USD	15.200	OGE ENERGY CORP	396
USD	29.700	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	882
CAD	23.500	ONEX CORPORATION	1.101
JPY	56.500	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	1.390
USD	9.600	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	3.551
JPY	11.000	ORIENTAL LAND CO LTD	1.484
AUD	52.600	ORIGIN ENERGY LTD	158
EUR	27.200	ORION OYJ-CLASS B	1.021
NOK	51.000	ORKLA ASA	424

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
DKK	40.200	ORSTED A/S	6.716
USD	17.500	OTIS WORLDWIDE CORP	966
SGD	785.700	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	4.888
HKD	145.044	PACIFIC CENTURY PREMIUM DEVE	13
USD	5.700	PACKAGING CORP OF AMERICA	642
USD	6.000	PAPA JOHN'S INTL INC	416
USD	19.700	PARKER HANNIFIN CORP	4.386
CAD	36.600	PARKLAND CORP	948
CHF	4.890	PARTNERS GROUP HOLDING AG	4.702
USD	23.400	PAYCHEX INC	1.782
USD	18.400	PAYPAL HOLDINGS INC	3.522
USD	69.000	PEPSICO INC	8.363
GBP	84.200	PERSIMMON PLC	2.603
EUR	159.539	PEUGEOT SA	3.569
USD	88.600	PFIZER INC	2.665
USD	86.400	PINTEREST INC- CLASS A	4.653
USD	14.700	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	1.368
EUR	178.100	PIRELLI & C SPA	790
USD	45.248	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	5.510
USD	17.600	PNM RESOURCES INC	698
USD	2.300	POOL CORP	700
EUR	26.075	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	1.471
USD	8.400	POWER INTEGRATIONS INC	562
USD	7.900	PPG INDUSTRIES INC	931
USD	6.900	PRA HEALTH SCIENCES INC	707
USD	14.738	PROCTER & GAMBLE CO/THE	1.676
USD	6.200	PROGRESSIVE CORP	501
USD	21.000	PROGYNY INC	728
EUR	7.100	PROSUS NV	627
GBP	227.900	PRUDENTIAL PLC	3.430
USD	26.221	PULTEGROUP INC	924
USD	6.900	Q2 HOLDINGS INC	714
USD	4.000	QUIDEL CORP	587
USD	34.900	RADIAN GROUP INC	578
EUR	1.200	RATIONAL AG	914
AUD	14.900	REA GROUP LTD	1.399
USD	5.000	REGAL BELOIT CORP	502
USD	17.000	Regeneron Pharmaceuticals Inc	6.712

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	6.000	REMY COINTREAU	914
GBP	365.000	RENTOKIL INITIAL PLC	2.078
EUR	42.400	REXEL SA	547
USD	1.700	RH	622
JPY	9.600	RINNAI CORP	910
CAD	29.100	RITCHIE BROS AUCTIONEERS	1.652
USD	6.900	ROKU INC	1.872
USD	47.858	ROSS STORES INC	4.804
GBP	228.900	ROTORK PLC	813
EUR	14.638	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	214
GBP	47.600	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	670
DKK	7.800	ROYAL UNIBREW	740
EUR	13.500	RWE AG	467
NZD	106.600	RYMAN HEALTHCARE LTD	953
USD	49.444	S&P GLOBAL INC	13.284
USD	65.000	SABRE CORP	639
EUR	82.253	SAFRAN SA	9.537
USD	16.500	SAILPOINT TECHNOLOGIES HOLDI	718
EUR	116.900	SAMPO OYJ-A SHS	4.041
EUR	20.200	SANOFI	1.590
AUD	465.100	SANTOS LTD	1.839
EUR	1.600	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	466
USD	12.900	SBA COMMUNICATIONS CORP	2.975
USD	80.000	SCHWAB (CHARLES) CORP	3.468
USD	12.900	SEALED AIR CORP	483
USD	22.623	SERVICENOW INC	10.177
USD	63.470	SHELL MIDSTREAM PARTNERS LP	523
EUR	15.400	SIGNIFY NV	532
CHF	2.200	SIKA AG-REG	492
SGD	404.800	SINGAPORE TECH ENGINEERING	956
USD	28.849	SKYWORKS SOLUTIONS INC	3.605
USD	69.900	SLM CORP	708
USD	96.800	SNAP INC - A	3.961
USD	13.900	SNAP-ON INC	1.944
USD	7.600	SNOWFLAKE INC-CLASS A	1.748
JPY	588.100	SOFTBANK CORP	6.019
JPY	88.600	SOFTBANK GROUP CORP	5.652
CHF	13.103	SONOVA HOLDING AG-REG	2.786

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	50.300	SOUTHERN CO/THE	2.525
EUR	41.100	STORA ENSO OYJ-R SHS	643
ILS	28.200	STRAUSS GROUP LTD	692
EUR	7.700	STROEER SE & CO KGAA	624
JPY	48.600	SUBARU CORP	793
JPY	72.100	SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO L	869
JPY	64.200	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	1.620
JPY	24.500	SUNDRUG CO LTD	799
USD	19.900	SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL	734
SGD	590.500	SUNTEC REIT	544
CHF	3.300	SWISSCOM AG-REG	1.456
AUD	115.300	SYDNEY AIRPORT	466
USD	40.400	T ROWE PRICE GROUP INC	4.999
USD	26.700	TAPESTRY INC	678
USD	32.807	TARGET CORP	4.733
USD	3.400	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	1.089
EUR	20.400	TELENET GROUP HOLDING NV	716
CAD	66.700	TELUS CORP	1.079
USD	27.400	TEMPUR SEALY INTERNATIONAL I	605
USD	23.000	TENET HEALTHCARE CORP	751
USD	43.100	TERADYNE INC	4.223
EUR	234.400	TERNA SPA	1.465
USD	27.800	TESLA INC	16.033
USD	154.520	TEXAS INSTRUMENTS INC	20.728
USD	21.691	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	8.257
JPY	80.600	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	3.387
JPY	18.700	TOKYO ELECTRON LTD	5.684
CAD	102.300	TORONTO-DOMINION BANK	4.720
EUR	307.155	TOTAL SA	10.843
JPY	11.600	TOYO SUISAN KAISHA LTD	461
CAD	70.100	TRANSALTA RENEWABLES INC	979
EUR	4.900	TRIGANO SA	710
USD	95.800	TRUIST FINANCIAL CORP	3.753
DKK	18.500	TRYG A/S	477
USD	1.600	TWILIO INC - A	443
EUR	21.400	UBISOFT ENTERTAINMENT	1.687
EUR	51.200	UMICORE	2.012
JPY	37.600	UNICHARM CORP	1.456

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	277.770	UNILEVER PLC	13.768
EUR	166.800	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	652
EUR	25.000	UNITED INTERNET AG-REG SHARE	861
SGD	299.809	UNITED OVERSEAS BANK LTD	4.188
USD	17.446	UNITEDHEALTH GROUP INC	5.000
USD	15.700	US FOODS HOLDING CORP	427
EUR	32.600	VALMET OYJ	762
USD	17.813	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	3.964
SGD	50.600	VENTURE CORP LTD	608
USD	24.820	VEREIT INC	767
USD	12.900	VERISIGN INC	2.282
USD	33.923	VERISK ANALYTICS INC	5.755
USD	220.701	VERIZON COMMUNICATIONS INC	10.597
USD	1.500	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	290
USD	10.993	VIATRIS INC	168
GBP	27.400	VICTREX PLC	718
SEK	33.700	VITROLIFE AB	724
USD	58.700	VONAGE HOLDINGS CORP	618
USD	23.000	VROOM INC	770
CHF	7.300	VZ HOLDING AG	546
USD	71.633	WALT DISNEY CO/THE	10.607
EUR	119.600	WARTSILA OYJ ABP	975
USD	3.000	WD-40 CO	651
USD	54.413	WEC ENERGY GROUP INC	4.093
GBP	30.900	WEIR GROUP PLC/THE	687
USD	4.900	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1.135
USD	12.200	WESTERN ALLIANCE BANCORP	598
USD	122.900	WEYERHAEUSER CO	3.368
USD	175.600	WILLIAMS COS INC	2.878
USD	6.200	WINGSTOP INC	672
USD	3.000	WORKDAY INC-CLASS A	587
USD	22.800	WP CAREY INC	1.315
USD	15.300	YUM! BRANDS INC	1.357

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	138.100	Z HOLDINGS CORP	683
EUR	15.000	ZALANDO SE	1.366
EUR	107.300	ZARDOYA OTIS SA	615
USD	9.900	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	2.729
Totaal			1.181.894
Beleggingsfondsen			2.541
Totaal van beleggingen			1.184.435

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	775.625	65,3	780.735	63,3
Japan	93.204	7,9	104.185	8,4
Frankrijk	43.666	3,7	48.250	3,9
Verenigd Koninkrijk	36.311	3,1	61.600	5,0
Zwitserland	33.735	2,8	35.796	2,9
Nederland	30.670	2,6	27.000	2,2
Canada	30.593	2,6	29.497	2,4
Duitsland	15.248	1,3	33.428	2,7
Overige landen (belangen<2,5%)	122.842	10,3	107.125	8,7
	1.181.894	99,6	1.227.616	99,5

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
Braziliaanse real	BRL	6,35540	4,51550
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
Mexicaanse peso	MXN	24,37988	21,19730
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,69938	1,66385
Noorse kroon	NOK	10,47601	9,86375
Poolse zloty	PLN	4,55894	4,25125
Singapore dollar	SGD	1,61708	1,50935
Turkse lira	TRY	9,09403	6,68000
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 (inclusief beleggingen in de NN IP fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 31 december 2020 en per 1 januari 2020 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	31-12-2020	1-1-2020
Adyen	Aandelen	3	-
Alphabet	Aandelen	4	-
ASML Holding	Aandelen	15	-
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.486
Nestle	Aandelen	55	-
Procter & Gamble	Aandelen	35	-
Prosus	Aandelen	90	-
Sanofi-Aventis	Aandelen	70	-

4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van NN Global Equity Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van NN Global Equity Fund (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd).

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van NN Global Equity Fund (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 Global Equity Fund 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

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

Amstelveen, 22 april 2021

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA