

Jaarverslag 2021

Gespreide Beleggingsfonds

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Jaarrekening 2021	38
3.1	Balans	39
3.2	Winst-en-verliesrekening	40
3.3	Kasstroomoverzicht	41
3.4	Toelichting.....	42
3.5	Toelichting op de balans	47
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	60
3.7	Toelichting indirecte beleggingen	62
3.8	Overige algemene toelichtingen	69
3.9	Toelichting Participatieklasse G	73
4.	Overige gegevens.....	76

1. Algemene informatie

Beheerder

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

Directieleden NN Investment Partners B.V.

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

Bewaarder

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

Juridisch eigenaar

Bewaarstichting NNIP II

Directieleden Bewaarstichting NNIP II

H. Brink
T. Katgerman
A.F. Yska

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 G

		2021	2020	2019	2018	2017
Fondsvermogen (x 1.000)	€	176.572	170.313	176.492	166.787	193.589
Aantal geplaatste participaties (stuks)		4.803.728	5.404.584	6.057.354	6.861.021	7.647.010
Participatiewaarde	€	36,76	31,51	29,14	24,31	25,32
Transactieprijs	€	36,74	31,50	29,13	24,30	25,29
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	16,64	8,15	19,86	-3,97	3,98
Rendement van de index	%	17,01	3,59	19,47	-1,74	3,58
Relatief rendement	%	-0,37	4,56	0,39	-2,23	0,40

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	1.778	1.642	2.101	3.819	8.575
Bedrijfslasten	-843	-823	-858	-890	-981
Waardeveranderingen	25.955	11.991	30.153	-9.755	355
Totaal beleggingsresultaat	26.890	12.810	31.396	-6.826	7.949

Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	0,35	0,29	0,33	0,53	1,04
Bedrijfslasten	-0,17	-0,14	-0,13	-0,12	-0,12
Waardeveranderingen	5,10	2,11	4,71	-1,35	0,04
Totaal beleggingsresultaat	5,28	2,26	4,91	-0,94	0,96

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse G

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

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse G van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse G 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 G 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 G 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

Participatieklasse Z van het Fonds is op 11 juli 2014 geïntroduceerd. Het fondsvermogen van deze Participatieklasse was sinds introductiedatum tot en met 31 december 2021 kleiner dan €3.000 (t/m 2018 kleiner dan €1.000). Gezien het geringe fondsvermogen sinds de start van deze Participatieklasse zijn geen kerncijfers voor deze Participatieklasse opgenomen.

2.3 Algemene fondsinformatie

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

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

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

Het Fonds participeert voor meer dan 20% in een ander door NN IP beheerd fonds. In de toelichting op de balans is nadere toelichting met betrekking tot dit NN IP fonds opgenomen. Op deze wijze is het mogelijk inzicht te verkrijgen in de feitelijke beleggingen waarin wordt geparticipeerd.

2.4 Overname NN IP

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

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

2.5 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.

2.6 Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in beginsel voor 40% in vastrentende waarden, hoofdzakelijk luidende in euro's. Daarnaast kan worden belegd in vastrentende waarden luidende in valuta's van ontwikkelde en ontwikkelingslanden en kan worden belegd in staats- en bedrijfsobligaties met een lagere rating dan BBB. Aan deze obligaties is een groter risico en daardoor ook een hogere rente verbonden.

Het overige deel van de portefeuille zal hoofdzakelijk wereldwijd worden belegd in aandelen en vastgoedaandelen. Hierbij worden aandelen in de breedste zin van het woord opgevat, daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren alsmede andere zakelijke waarden en financiële instrumenten met vergelijkbare risico- en rendementkenmerken.

Naast vastrentende waarden, aandelen en vastgoed bestaat de mogelijkheid te beleggen in andere beleggingscategorieën zoals bijvoorbeeld grondstoffen. De exacte weging van de verschillende beleggingscategorieën in de portefeuille is afhankelijk van de visie van de beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Het Fonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld), door voor het grootste deel van de beleggingen de materialiteit van risico's en kansen op het gebied van ecologie, maatschappij en governance (ESG) te definiëren. Deze informatie integreert het Fonds in haar beleggingsproces op basis van de ESG-integratiebenadering van de beheerder. ESG-integratie, zoals beschreven door de beheerder in de 'NN IP Responsible Investment Policy' bepaalt dat E-, S- en G-factoren aantoonbaar en consistent moeten worden meegenomen en beoordeeld in het beleggingsproces, en dat deze worden gedocumenteerd op een systematische manier.

Het Fonds past de criteria voor verantwoord beleggen van de beheerder toe, welke aanleiding kunnen geven tot bepaalde restricties, zoals beschreven in het hoofdstuk "NN IP Responsible Investment Policy" in het prospectus. Dergelijke restricties zijn leidend in het beleggingsproces.

Er is geen verband tussen de ecologische en sociale kenmerken van het Fonds en de door het Fonds gehanteerde index. Het beleggingsproces van het Fonds omvat mede de ESG-factoren die kunnen leiden tot beperkingen in het kunnen beleggen in uitgevende instellingen die deel uitmaken van het beleggingsuniversum van de index. Derhalve kunnen de beleggingen van het Fonds afwijken van de samenstelling van de index. Aanvullende informatie over de criteria voor verantwoord beleggen van de beheerder kan worden gevonden in de "NNIP Responsible Investment Policy" welke is gepubliceerd op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Het Fonds kan gedeeltelijk beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in artikel 2(17) van Verordening (EU) 2019/2088 en kan onder meer beleggen in economische activiteiten die bijdragen aan milieudoelstellingen zoals uiteengezet in artikel 9 van de Taxonomieverordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 (betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd). Het Fonds streeft niet één specifieke milieudoelstelling na, maar kan beleggen in ondernemingen die economische activiteiten ondernemen die bijdragen aan één of meerdere van de milieudoelstellingen zoals uiteengezet in artikel 9 van de Taxonomieverordening, evenals in andere milieu- of sociale doelstellingen.

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

Beleggingen in ondernemingen die economische activiteiten ondernemen die in het kader van de Taxonomieverordening als ecologisch duurzaam worden aangemerkt, nemen het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" op zoals uiteengezet in artikel 17 van de Taxonomieverordening. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de beleggingen van het Fonds die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De resterende beleggingen van het Fonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Zolang de betreffende gerapporteerde gegevens niet beschikbaar zijn, geldt dit voor de volledige portefeuille.

Het Fonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende markten en activa 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 valutatermijntransacties. 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:

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- 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 550% en de nettohefboomwerking maximaal 500%;
- 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, in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo.

2.7 Dividendbeleid

Het Fonds keert niet uit.

2.8 Index

Bloomberg Barclays Euro Aggregate (40%), MSCI World Net (50%) en 10/40 GPR 250 Global Net Index (10%).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.10 Structuur

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

Het Fonds is een 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).

Bewaarstichting NNIP II ("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.

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 31-12-2021

Participatieklasse G

Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw in het kader van zgn. unit linked beleggingsverzekeringen.
Juridische naam	Gespreide Beleggingsfonds - G
Commerciële naam	Gespreide Beleggingsfonds
ISIN code	NL0010622874
Managementvergoeding	0,45%

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 31-12-2021**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	Gespreide Beleggingsfonds - Z
Commerciële naam	Gespreide Beleggingsfonds - Z
ISIN code	NL0010622882

Op- en afslagvergoeding

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

Toelichting vergoedingen**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.

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.11 Uitgifte en inkoop van participaties

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

Uitgifte en inkoop is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek participaties uitgeven of inkopen.

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

2.12 Kopen en verkopen van participaties in het Fonds

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

Participatieklassen G en Z en de Transfer Agent

Participaties van Participatieklassen G 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.

2.13 Fiscale aspecten

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

2.14 Stembeleid

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

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

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

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

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

2.14.1 Stemmen voor NN IP fondsen

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

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

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

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

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

2.15 Verantwoord beleggen

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

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

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

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

2.15.1 Het integreren van ESG als integraal onderdeel van analyses

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

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

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

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

2.15.2 Goed ondernemingsbestuur en actief stemmen

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

2.15.3 In dialoog met onze bedrijven

Dialoog en engagement met bedrijven zijn onderdeel van het beleggingsproces als een actieve belegger. Onze analisten, portefeuillemanagers en ESG-specialisten hebben regelmatig overleg met de bedrijven waarin NN IP namens haar klanten belegt. Door de voortdurende dialoog stimuleert NN IP bedrijven om te voldoen aan de milieu-, sociale en bestuurlijke werkwijzen die wij passend achten. NN IP verwacht dat alle bedrijven waarin ze belegt normen, beleid en beheerprocessen implementeert ten aanzien van de potentiële ESG-risico's. Om de dialoog en engagement meer kracht bij te zetten werken we regelmatig samen met andere beleggers. Een belangrijk thema binnen ons dialoog programma is corporate governance en leefbaar loon. In het verslagjaar zijn wij begonnen met extra aandacht geven aan die bedrijven en uitgevende instellingen die onvoldoende scores op een viertal specifieke parameters rondom ondernemingsbestuur. Deze monitoren wij per kwartaal. Dit om dit onderwerp duidelijker naar voren te brengen in lijn met de Europese richtlijnen voor verantwoord beleggen (SFDR) met betrekking tot goed ondernemingsbestuur.

2.15.4 We steunen internationale initiatieven

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

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

2.16 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Het Fonds bevorderde milieu- en sociale kenmerken gedurende de verslagperiode. Het Fonds belegt (direct of indirect) in aandelen, obligaties en staatsobligaties. Per activa categorie zijn milieu- en sociale kenmerken op verschillende manieren gepromoot.

Voor aandelen en bedrijfsobligaties:

1. beperkte het Fonds beleggingen in ondernemingen die bij controversiële activiteiten betrokken waren en in zowel ondernemingen als landen die bij controversieel gedrag betrokken waren;
2. nam het Fonds in het besluitvormingsproces voor beleggingen ESG-factoren van elke uitgevende instelling in aanmerking;
3. hield het Fonds vast aan goed ondernemingsbestuur, naleving van mensen- en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en voorkoming van omkoping en corruptie;
4. gaf het Fonds via engagement de voorkeur aan inclusie boven uitsluiting.

Voor staatsobligaties:

5. nam het Fonds in het besluitvormingsproces voor beleggingen ESG-factoren van elke land in aanmerking;
6. heeft het Fonds niet belegd in landen die betrokken zijn bij ernstige en systematische schendingen van de mensenrechten of in landen waartegen wapenembargo's zijn opgelegd door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties. Eveneens is niet belegd in landen die zijn opgenomen op Financial Action Task Force-lijst, die onderworpen zijn aan een "Call for Action". De landen die op basis van deze gronden zijn uitgesloten gedurende de rapportageperiode waren: Centraal-Afrikaanse Republiek, Cuba, Noord-Korea, Iran, Libië, Somalië, Zuid-Soedan, Soedan en Syrië.

Nadere informatie over punt 1-5 volgt hieronder.

Beperkte beleggingen in ondernemingen die bij controversiële activiteiten betrokken waren en in zowel ondernemingen als landen die bij controversieel gedrag betrokken waren

Het Fonds voldeed aan dit kenmerk door de op normen gebaseerde criteria van de beheerder voor verantwoord beleggen toe te passen, zoals vastgelegd in het NN IP Beleid inzake verantwoord beleggen. Het Fonds belegde gedurende de verslagperiode niet in ondernemingen die een bepaald percentage van hun omzet, conform de drempels zoals bepaald in het NN IP Beleid inzake verantwoord beleggen en de NN IP Standpunten inzake verantwoord beleggen, realiseerden uit activiteiten die gerelateerd waren aan:

- de ontwikkeling, de productie of het onderhoud van of de handel in controversiële wapens;
- de controversiële levering van wapens;
- de productie van tabak;
- de productie van oliezand en controversiële pijpleidingen;
- de winning van thermische steenkool.

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

Nam in het besluitvormingsproces voor beleggingen ESG-factoren van elke uitgevende instelling in aanmerking

Het Fonds voldeed aan dit kenmerk door de aanpak van de beheerder voor ESG-integratie toe te passen. Het doel vooraf was om ESG informatie te gebruiken bij de beoordeling van bedrijven om risico's of kansen op het gebied van ESG te identificeren. Het doel is daarmee gericht op het beleggingsproces en niet op de realisatie van bepaalde uitkomsten. Gedurende de rapportageperiode zijn conform de doelstelling voor het merendeel van de beleggingen

risico's en kansen op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (ESG) (1) geïdentificeerd op basis van materialiteit, (2) consistent beoordeeld gedurende het beleggingsproces en (3) systematisch gedocumenteerd. Het aanvullende inzicht dat de ESG-gegevens verschaftte, werd gebruikt om risico's te beperken en nieuwe beleggingskansen te benutten.

Ad 1. In het NN IP Materialiteitsraamwerk wordt voor bedrijven uiteengezet welke ESG factoren relevant (materieel) zijn voor welke sectoren. Het raamwerk bestaat uit 4 pilaren: bedrijfsmodel, governance, ecologische en sociale factoren. De governance, sociale en ecologische factoren zijn weer onderverdeeld in specifieke onderwerpen.

Binnen grondstoffengebruik en vervuiling kijken we bijvoorbeeld naar de inkoop van materialen; waterbeheer, biodiversiteit en landgebruik; en vervuiling en afval. Vervolgens beoordelen we hoe belangrijk elk probleem is voor de sectoren die onder het raamwerk vallen.

Ad 2. De voorgaande beoordeling vertaalt zich naar een groot aantal datapunten dat resulteert in een algehele ESG score. Deze ESG score en/of de onderliggende data hebben invloed op de interne beoordeling van een bedrijf. Een betere ESG score heeft ceteris paribus een positieve invloed op de beoordeling van een onderneming.

Ad 3. Voor aandelen: De ESG score en de analyse van de onderliggende informatie beïnvloeden de beoordeling van een bedrijf en dit wordt vastgelegd in een investment case. Voor bedrijfsobligaties: De materiele ESG factoren, en de analyse daarvan met behulp van beschikbare externe databronnen, zijn volledig geïntegreerd in de fundamentele kredietanalyse en beïnvloeden als zodanig de credit rating van een bedrijf. Dit wordt vastgelegd in een investment case.

Hield vast aan goed ondernemingsbestuur, naleving van mensen- en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en voorkoming van omkoping en corruptie

Het Fonds voldeed aan dit kenmerk door de mate te beoordelen waarin de ondernemingen waarin het belegt, handelen in overeenstemming met relevante wetgeving en internationaal erkende standaarden: de OESO-Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, de VN-Principes voor Bedrijfsleven en Mensenrechten en de UN Global Compact.

Ieder bedrijf wordt doorlopend getoetst op schending van de 'Global Standards'. Bedrijven die 'non-compliant' zijn met de Global Standards worden beoordeeld door de NN IP 'Controversy & Engagement Council', waar nader wordt onderzocht of er een schending van de Global Standards heeft plaatsgevonden. Als dit het geval is dan is met deze ondernemingen een dialoog aangegaan met als oogmerk de schendingen te beëindigen en/of de impact te mitigeren. Als dit resultaat onwaarschijnlijk werd geacht dan zijn de ondernemingen uitgesloten. Op de website van de beheerder is gedurende de rapportageperiode een lijst gepubliceerd van ondernemingen die zijn uitgesloten op basis van schendingen van de 'Global Standards'. De plek waarop deze lijst is gepubliceerd is: <https://www.nnip.com/en-INT/professional/themes/responsible-investing-policy-documents>.

Gaf via engagement de voorkeur aan inclusie boven uitsluiting

Ieder bedrijf is doorlopend getoetst op de aanwezigheid van ESG controverses. ESG controverses zijn beoordeeld door een onafhankelijke dataleverancier door het geven van een score (1 = laagste, 5 = hoogste score). Bedrijven met een controversie score van 4 of 5 zijn beoordeeld door de NN IP 'Controversy & Engagement Council', waar nader is onderzocht of er een schending van de op normen gebaseerde criteria van de beheerder heeft plaatsgevonden. Op basis van dit onderzoek wordt besloten of overgegaan wordt tot engagement met het bedrijf of dat het bedrijf op de uitsluitingslijst wordt geplaatst. Op de website van de beheerder is gedurende de rapportageperiode een lijst gepubliceerd van ondernemingen die zijn uitgesloten op basis van deze controverses. De plek waarop deze lijst is gepubliceerd is: <https://www.nnip.com/en-INT/professional/themes/responsible-investing-policy-documents>.

Nam het Fonds in het besluitvormingsproces voor beleggingen ESG-factoren van elke land in aanmerking

Uitsluitingen

Er is gedurende de rapportageperiode niet belegd in landen die betrokken zijn bij ernstige en systematische schendingen van de mensenrechten of in landen waartegen wapenembargo's zijn opgelegd door de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties. Eveneens is niet belegd in landen die zijn opgenomen op de Financial Action Task Force-lijst, die onderworpen zijn aan een "Call for Action". De landen die op basis van deze gronden zijn uitgesloten gedurende de rapportageperiode waren: Centraal-Afrikaanse Republiek, Cuba, Noord-Korea, Iran, Libië, Somalië, Zuid-Soedan, Soedan en Syrië.

ESG integratie

Bij de selectie van de obligaties van ontwikkelde landen is gebruikt gemaakt van een intern berekende ESG score en de Climate Change Performance Index score (CCPI). Deze scores zijn onderdeel van de Rates View Score Card, die eens per maand wordt herzien. De ESG score en de CCPI score leiden tezamen tot een duurzaamheidsscore. De Rates View Score Card bestaat naast deze score uit een score voor monetair beleid en een score voor overige factoren. Deze scores leiden tot één totale score en de totale score vertaalt zich in een visie op de aantrekkelijkheid van dat land als belegging. Beleggingsbeslissingen (fundamentele onder- of overwogen positie in een land (versus de benchmark)) waren in de rapportageperiode in lijn met deze visie.

De CCPI score telt voor 25% bij het bepalen van de duurzaamheidsscore en de ESG score voor 75%. Voor de ESG score van landen wordt gebruik gemaakt van twee onderliggende scores: de ESG development score en de ESG stabiliteitsscore. De ESG development score bestaat uit 3 pijlers: E, S en G. Een gewicht van 50% wordt toegekend aan de pijler Governance, terwijl aan de pijlers Milieu en Sociaal een gelijk gewicht van elk 25% wordt toegekend. Het hogere gewicht voor governance gegevens weerspiegelt conclusies uit de academische literatuur dat goed bestuur een voorwaarde is voor sterke prestaties van landen met betrekking tot milieu- en sociale criteria, niet andersom. Binnen de E-, S- en G-stijlen worden alle ruwe datapunten gelijk gewogen. Voorbeelden van deze scores zijn kwaliteit en beschikbaarheid van onderwijs en zorg, politieke stabiliteit en de energiebronnen waar een land van afhankelijk is. De stabiliteitsscore werd bepaald gedurende de rapportageperiode aan de hand van de volgende thema's:

1. Geweld en terrorisme;
2. Fractionalisering (het niveau van etnische en taalkundige fractionalisering in een land, (inclusief of de overheid de belangen van verschillende groepen eerlijk in evenwicht kan brengen of dat ze deze juist aanwakkert / exploiteert));
3. Sociaal-economische spanningen;
4. Politieke onrust;
5. Natuurrampen.

De CCPI score is een score berekend door een onafhankelijk onderzoeksbureau waarmee de klimaatverandering mitigatie en adaptie prestaties van landen worden gemeten.

Taxonomie

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

2.17 DUFAS Code Vermogensbeheerders

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

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

2.18 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.

2.19 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.

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2021' van het bestuursverslag is een nadere toelichting opgenomen over het eventuele gebruik van derivaten in de verslagperiode.

De volatiliteit wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie; deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. Bij een grote standaarddeviatie (= hoge volatiliteit) is er sprake van een brede range van mogelijke uitslagen. De standaarddeviatie ultimo 2021 bedroeg 9,56% (ultimo 2020: 10,07%).

De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de index. De tracking error wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. De tracking error ultimo 2021 bedroeg 2,30% (ultimo 2020: 1,98%).

Renterisico

Bij een belegging in vastrentende waarden wordt renterisico gelopen. Dit risico doet zich voor wanneer de rentevoet van een effect fluctueert. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten daalt.

Informatie over de duratie (rentegevoeligheid) van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de toelichting op de balans onder Renterisico.

Valutarisico

Indien kan worden belegd in (effecten luidende in) andere valuta's dan de valuta waarin het Fonds is genoteerd, kunnen valutashommelingen 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.

Kredietrisico

Beleggers moeten ten volle beseffen dat elke belegging tot kredietrisico's kan leiden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan obligaties en schuldbewijzen van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische problemen geraakt, waardoor het kredietrisico toeneemt en de rating waarschijnlijk verlaagd wordt, dan kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldbewijzen (die volledig waardeloos kunnen worden).

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Russische invasie in Oekraïne

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

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

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

Ontwikkelingen COVID-19

COVID-19 en bedrijfscontinuïteitsplan

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

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

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

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

Marktontwikkelingen

Om tijdig op de veranderende marktomstandigheden in te kunnen spelen, volgen en evalueren de portefeuillebeerteams 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 ontwikkelingen in 2021'.

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

- In de toelichting op het gevoerde beleggingsbeleid gedurende de verslagperiode worden in de paragraaf "Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid" de belangrijkste ontwikkelingen, afwegingen en beslissingen ten aanzien van het gevoerde risicobeleid toegelicht.
- In de toelichting op de balans worden de specifieke risico's ten aanzien van het gebruik van financiële instrumenten weergegeven.
- 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.
- In de toelichting op de balans is informatie opgenomen met betrekking tot duratie en credit ratings van de portefeuille. De duratie is een maatstaf voor de gevoeligheid van vastrentende portefeuilles voor wijzigingen in de marktrente.
- 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.
- Het Fonds participeert voor meer dan 20% in een ander beleggingsfonds. Informatie over dit beleggingsfonds is opgenomen in de toelichting indirecte beleggingen.

2.20 Risicobeheer

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

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

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

2.21 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 prospectus 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.

2.22 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.22.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2021

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

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

2.22.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2021

Marktontwikkelingen

De economie was aan het begin van het jaar langzaam, en met wat horten en stoten, op weg naar normalisatie. In de Verenigde Staten beëindigden veel staten in het eerste kwartaal alle beperkende coronamaatregelen. Dit leidde tot een sterk economisch herstel. Veel landen in de eurozone bleven echter in lockdown. In de tweede helft van het eerste kwartaal begon alles om inflatie te draaien. Hierdoor liepen de obligatierentes gestaag op en stond de performance van risicovolle beleggingen enigszins onder druk. De economische normalisatie zette in het derde kwartaal in een ongelijk tempo door. Problemen in de toeleveringsketen zorgden voor macro-onzekerheid op de korte termijn. De marktvolatiliteit nam toe.

In het vierde kwartaal stak een nieuwe variant van het coronavirus de kop op. Dit leidde tot onzekerheid en in november tot een correctie van risicovollere beleggingen. De oplopende inflatie maakte centrale banken aan het eind van het jaar meer geneigd om te verkrappen ('hawkish'). De hogere inflatie en meer 'hawkish' centrale banken zorgden in het vierde kwartaal voor opwaartse druk op de rentes van veilige staatsobligaties. Verder bleek omikron besmettelijker dan eerdere virusvarianten, wat aanvankelijk tot onrust leidde. Het feit dat er meer signalen kwamen dat deze variant minder ziekmakend was dan gevreesd, was richting het einde van het jaar gunstig voor de risicobereidheid.

Al met al stegen de koersen van risicovollere beleggingen sterk in 2021. Zo wonnen wereldwijde aandelen ongeveer 30% in euro's. Dit kwam deels door de sterke stijging van de dollar ten opzichte van de euro in 2021. Binnen aandelen deed vooral de Verenigde Staten het goed en bleven vooral aandelen uit Japan en opkomende landen achter. Naast aandelen lieten ook andere risicovollere beleggingen, zoals breed gespreide grondstoffenindices en indirect vastgoed, sterke rendementen zien.

Op ontwikkelde markten zijn de obligatierentes in 2021 sterk gestegen, wat een drukkend effect had op rendementen van vastrentende waarden. De Duitse 10-jaarsrente steeg met ongeveer 40 basispunten, de Amerikaanse 10-jaarsrente met ongeveer 60 basispunten.

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Fonds over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021. Deze bruto performance betreft de performance van het Fonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Fonds.

We begonnen het jaar met een voorkeur voor aandelen en een neutrale positie op spreadproducten en met een voorkeur voor een onderwogen positie in staatsobligaties. De geleidelijke uitrol van vaccinatieprogramma's over de hele wereld gaf tastbaar bewijs van het naderende einde van de coronacrisis. Hierdoor verwachtten we dat bedrijven konden herstellen, dat banken geen overbruggingsfinanciering meer hoefden te verstrekken en dat de balansen zouden kunnen verbeteren. De uitrol van vaccins betekende ook dat de permanente schade aan de economie minder groot kon worden ingeschat dan aanvankelijk gevreesd. Daarnaast zagen we dat ook de verwachtingen ten aanzien van de inflatie waren toegenomen.

Gedurende het jaar hebben we onze positionering tussen en binnen de verschillende beleggingscategorieën meerdere malen aangepast om in te spelen op veranderende marktomstandigheden.

Zo hebben we het risico in de portefeuille in september teruggebracht vanwege de toegenomen onzekerheid op zowel fundamenteel als sentimentsniveau. We zagen een sterker wordende tegenwind. De factoren die de risicobereidheid drukten, waren onder meer een hawkish Federal Reserve, problemen in de Verenigde Staten om de begrotingsplannen door het Congres te krijgen en de aanhoudende discussie over het Amerikaanse schuldenplafond en risico's van een vertraging in China volgend op de problemen bij vastgoedreus Evergrande. Daarbij hadden we al te maken met zwakkere macrocijfers, een hogere inflatie en een piek in de winstgroei.

Het Fonds behaalde in deze periode een positief absoluut rendement, vooral gedreven door het aandelendeel en het vastgoedgedeelte. In relatieve zin presteerde het Fonds beter dan de index.

De tactische keuzes tussen en binnen de verschillende beleggingscategorieën droegen per saldo positief bij aan het relatieve resultaat. De keuze tussen de verschillende beleggingscategorieën was positief. De aandelenpositionering, vooral de overweging naar aandelen sinds het begin van het jaar, leverde rendement op. Dit gold ook voor de per saldo onderwogen duratiepositionering. De keuzes binnen de verschillende categorieën, bijvoorbeeld de sector- en regioallocaties, hadden niet overal het gewenste effect en waren per saldo licht nadelig.

De fondsselectie was per saldo negatief. Gemiddeld genomen bleven de fondsen dan ook achter bij hun index. Binnen aandelen waren het de duurzame fondsen, het NN Duurzaam Aandelen Fonds en het NN Enhanced Index Sustainable Fund, die hun index wel wisten te verslaan. Ook het NN Euro Obligatie Fonds liet relatief een goede prestatie zien.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in mixfondsen worden geconfronteerd met verschillende risico's, zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'.

Binnen het Fonds dekken we risico's in principe niet af, maar reduceren we het gevaar van sterke concentraties van risico's door te spreiden. Bij dit actieve risicobeheer maken we gebruik van derivaten, zoals aandelenfutures, om snel en kostenefficiënt op beleggingsmogelijkheden in te spelen. Op deze manier streven we naar een optimale verhouding tussen verwacht rendement en verwacht risico om de beleggingsdoelstelling te realiseren. Op de lange termijn zal het valutarisico van de portefeuille naar verwachting vergelijkbaar zijn met het valutarisico van de referentie-index.

Om een voorbeeld te geven van de invloed van marktbevingen: januari begon sterk voor de aandelenmarkten, maar eind januari kregen beleggers wat volatiliteit te verwerken. Een groep particuliere beleggers kwam in het verweer tegen een aantal grote shortsellers op de markt door de koers van een aandeel opzettelijk omhoog te jagen. Dit leidde tot een 'short squeeze' en grote onrust op de aandelenmarkten.

Verder is het Fonds gevoelig voor de verandering in de rentestanden in verschillende landen. Zo is de rente over het jaar gemiddeld gestegen en ook in de laatste weken van het jaar stegen de rentes in de Verenigde Staten en Europa. Snelle rentestijgingen zoals in december leidden tot nadelige rendementseffecten van bijvoorbeeld staatsobligaties.

Het Fonds is ook gevoelig voor veranderingen in de wisselkoersen. Het maakt voor beleggers een verschil in welke valuta zij hun rendement berekenen. De Amerikaanse dollar presteerde sterker dan de euro. Dit had een gunstig effect op de in euro's gemeten beleggingsresultaten in effecten in deze valuta.

Deze en andere ontwikkelingen speelden deels een rol bij de verschuivingen in de portefeuille. Meer details in de paragraaf 'Gevoerd Beleggingsbeleid'.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is zowel direct als indirect via beleggingsfondsen gebruik gemaakt van derivaten zoals futures, kredietderivaten, valutatermijntransacties en swaps. Deze werden zodanig toegepast dat de portefeuille als geheel te allen tijde binnen de beleggingsrestricties bleef en er tactisch snel en efficiënt op beleggingsmogelijkheden kon worden ingespeeld.

Vooruitzichten

Ons basisscenario ging er aan het begin van het jaar vanuit dat het normalisatieproces na de coronaschok de komende kwartalen zou doorgaan. Verstoring van productieketens, hogere transportkosten en energieprijzen, samen met tekorten aan zowel grondstoffen als geschoolde arbeidskrachten, maken het waarschijnlijk dat we tot ver in 2022 te maken krijgen met stijgende prijzen. We verwachten dat deze inflatoire druk in de loop van 2022 zal afnemen, vooral wanneer de consumptie van goederen en diensten weer evenwichtiger worden. Het tijdstip en het tempo waarin de inflatie zal vertragen, blijft echter onzeker. Zeker in het licht van de geopolitieke schok die nu plaats vindt in Europa als gevolg van de Russische inval in Oekraïne. De impact daarvan zal scherp in de gaten worden gehouden door centrale banken. Tegelijkertijd slaan zowel de Fed als de ECB nu een veel restrictievere toon aan dan iemand een paar maanden geleden nog waarschijnlijk achtte. Een cyclus van renteverhogingen lijkt dan ook aanstaande. Al moeten we rekening houden met een scenario waarin bijvoorbeeld de ECB minder zou verkrappen. Een eventuele verdere escalatie zal namelijk in eerste instantie impact hebben op de prijzen voor energie, voedsel en industriële grondstoffen. Dit zou kunnen leiden tot meer opwaartse inflatoire druk en neerwaartse bijstellingen van de groei prognoses. Een dergelijke situatie zal de beslissingen die centrale banken moeten nemen verder bemoeilijken.

Op basis van ervaringen uit het verleden weten we echter dat periodes van geopolitieke spanningen vrijwel altijd voor slechts een korte periode een negatieve invloed hebben op de financiële markten. Uiteindelijk zijn het de onderliggende economische trends die de koers van de financiële markten bepalen. Op de middellange termijn blijven we dan ook vooralsnog constructief op aandelen, op voorwaarde dat de economische groei niet sterk vertraagt en de groei van de bedrijfswinsten niet sterk naar beneden wordt bijgesteld. In dit licht verloopt de opening van de economie na Omikron sneller dan verwacht. Daardoor worden de winstverwachtingen van analisten voor 2022 zelfs licht verhoogd, ook al kan de druk op de winstmarges toenemen. De waarderingen van aandelen zijn de afgelopen weken gedaald. In Europa viel de koers-winstverhouding zelfs terug naar het niveau van voor de pandemie. Al met al lijkt het in de huidige omstandigheden verstandig om voorlopig voorzichtiger te zijn, vanwege de toegenomen onzekerheid.

2.23 Beloningsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beloning over het boekjaar

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

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

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

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

Kwantitatieve informatie

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

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

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

Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2021

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

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

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

Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2020

Bruto bedragen x € 1.000	Identified Staff gekwalificeerd 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.

2.24 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als beheerder van Gespreide Beleggingsfonds is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor Gespreide Beleggingsfonds wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de in de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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

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

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

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende de verslagperiode hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 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 Gespreide Beleggingsfonds 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 2022

NN Investment Partners B.V.

3. Jaarrekening 2021

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

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	3.5.1	175.960	166.684
Aandelenfutures	3.5.2	150	531
Rentefutures	3.5.3	-	28
		176.110	167.243
Vorderingen			
	3.5.5		
Overige vorderingen		297	592
		297	592
Overige activa			
	3.5.6		
Liquide middelen		611	3.230
		611	3.230
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.2	109	144
Rentefutures	3.5.3	24	-
		133	144
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Uit hoofde van beleggingstransacties		-	173
Schulden aan participanten		154	-
Overige schulden		156	433
		310	606
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		598	3.216
Uitkomst van activa minus passiva		176.575	170.315
Vermogen participanten		149.685	157.505
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		26.890	12.810
Fondsvermogen	3.5.9	176.575	170.315

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	Referentie	2021	2020
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		1.718	1.888
Waardeveranderingen beleggingen	3.6.2	25.955	11.991
Overige resultaten	3.6.3		
Valutakoersverschillen		49	-256
Op- en afslagvergoeding		11	10
Som der bedrijfsopbrengsten		27.733	13.633
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.4		
Kosten		843	821
Interest		-	2
Som der bedrijfslasten		843	823
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		26.890	12.810

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-176.357	-107.081
Verkoop van beleggingen	193.261	126.830
Ontvangen dividend	1.718	1.888
Overige resultaten	295	-286
Betaalde interest overige resultaten	-	-2
Betaalde kosten	-1.120	-476
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	17.797	20.873
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	537	1.649
Inkoop van participaties	-21.013	-20.643
Ontvangen op- en afslagvergoeding	11	10
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-20.465	-18.984
NETTO KASSTROOM	-2.668	1.889
Valutakoersverschillen	49	-256
Mutatie liquide middelen	-2.619	1.633
Stand liquide middelen begin verslagperiode	3.230	1.597
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	611	3.230

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

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

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

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

Valuta	Afkorting	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	USD	1,13719	1,22355
Engelse pond	GBP	0,83960	0,89510
Japanse yen	JPY	130,95311	126,32541
Zwitserse frank	CHF	1,03614	1,08154

3.4.2 Presentatiewijziging futureposities

Tot en met het jaarverslag 2020 werden de futureposities als één totaalpost op de balans gepresenteerd. Met ingang van 2021 worden de futureposities op de balans gesplitst opgenomen onder de posten aandelenfutures en rentefutures ter verbetering van het inzicht. In de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening zijn deze beide posten eveneens afzonderlijk toegelicht. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 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.

3.4.4 Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

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

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds zullen 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.

Vorderingen en schulden

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

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

Beleggingen

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

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

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

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

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

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

Zekerheden

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

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

Overige activa en passiva

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

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

Fondsvermogen

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

Security lending

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

3.4.5 Grondslagen van resultaatbepaling

Algemeen

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

Dividend

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

Interest

Interest wordt toegerekend aan de periode waarop deze betrekking heeft.

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Resultaat participatieklasse

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

Aan- en verkoopkosten

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

3.4.6 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 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	166.684	172.754
Aankopen	176.044	107.254
Verkopen	-192.803	-125.523
Waardeveranderingen	26.035	12.199
Stand ultimo verslagperiode	175.960	166.684

Overzicht van Beleggingsfondsen

Per 31 december 2021

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
NN (L) First Class Yield Opportunities - Zz Cap Eur	1.539	5.734,81	15,0%	8.826
NN (L) Liquid EUR - Zz CAP Eur*	1.878	991,33	0,1%	1.862
NN Duurzaam Aandelen Fonds - Z	708.332	37,74	0,8%	26.732
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A – Z**	201.282	178,36	1,8%	35.901
NN Euro Obligatie Fonds – Z**	2.148.276	25,18	7,6%	54.100
NN Global Real Estate Fund - Z	667.123	29,36	5,5%	19.588
NN Hoog Dividend Aandelen Fonds - Z	656.886	44,07	11,9%	28.951
Stand ultimo verslagperiode				175.960

Per 31 december 2020

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
NN (L) First Class Yield Opportunities - Zz Cap EUR	1.310	5.679,65	14,6%	7.440
NN (L) Liquid EUR - Zz Cap Eur*	3.600	996,31	0,1%	3.587
NN Duurzaam Aandelen Fonds - Z	959.545	27,66	1,0%	26.539
NN Euro Obligatie Fonds – Z**	1.973.146	25,85	5,7%	50.998
NN Global Fund – Z**	3.501.418	17,20	94,1%	60.237
NN Global Real Estate Fund - Z	788.809	22,67	7,0%	17.883
Stand ultimo verslagperiode				166.684

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

** Nadere informatie over dit fonds is opgenomen in de Toelichting indirecte beleggingen.

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

3.5.2 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	387	101
Expiraties	-458	334
Waardeveranderingen	112	-48
Stand ultimo verslagperiode	41	387
Aandelenfutures met positieve marktwaarde	150	531
Aandelenfutures met negatieve marktwaarde	-109	-144
Stand ultimo verslagperiode	41	387

3.5.3 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	28	36
Expiraties	140	152
Waardeveranderingen	-192	-160
Stand ultimo verslagperiode	-24	28
Rentefutures met positieve marktwaarde	-	28
Rentefutures met negatieve marktwaarde	-24	-
Stand ultimo verslagperiode	-24	28

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 rentestanden en prijzen in de vastrentende- en aandelenmarkten. Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele obligaties, andere vastrentende waarden en 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 obligaties, andere vastrentende waarden, aandelen en derivaten van het Fonds zelf.

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

- Het Fonds heeft voor het gebruik van futures zekerheden verstrekt in de vorm van een margin account. De hoogte van de margin account is opgenomen in de toelichting op de Overige Activa. Onderbouwing van de future-contracten en de bijbehorende exposure is nader toegelicht in de toelichting op de balans.
- Onderbouwing van de derivatencontracten per ultimo verslagperiode en de bijbehorende exposure is nader toegelicht in de toelichting op de balans.
- De wijze waarop tegenpartijen worden geselecteerd bij derivatentransacties wordt nader toegelicht in de paragraaf 'Tegenpartijrisico'.

Aandelenfutures

Per 31 december 2021 zijn de volgende aandelenfutures met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	Aantal	Contract grootte	Valuta	Prijs	Expiratie datum	Exposure x € 1.000	Waarde x € 1.000
BCLEAR MSCI WORLD FINANC	60	100	USD	257,08	18-3-22	1.356	27
EURO STOXX 50	40	10	EUR	4.287,50	18-3-22	1.715	14
MSCI EUR VALUE INDEX	36	100	EUR	252,85	18-3-22	910	32
MSCI USA VALUE WEIGHTED INDEX49		10	USD	4.205,70	18-3-22	1.812	50
NASDAQ 100 E-MINI	8	20	USD	16.320,75	18-3-22	2.296	27
Aandelenfutures met positieve marktwaarde						8.089	150
MSCI EUR GROWTH	-28	100	EUR	323,80	18-3-22	-907	-25
MSCI WORLD REAL ESTATE INDEX-42		100	USD	518,27	18-3-22	-1.914	-77
S&P500 EMINI	-1	50	USD	4.758,50	18-3-22	-209	-7
Aandelenfutures met negatieve marktwaarde						-3.030	-109
Stand ultimo verslagperiode						5.059	41

Per 31 december 2020 zijn de volgende aandelenfutures met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	Aantal	Contract grootte	Valuta	Prijs	Expiratie datum	Exposure x € 1.000	Waarde x € 1.000
MSCI Consumer Dis	66	100	USD	503,97	19-3-21	2.719	69
MSCI EmgMkt	32	50	USD	1.288,20	19-3-21	1.685	24
MSCI Industrials	118	100	USD	435,66	19-3-21	4.202	57
MSCI World Financ	210	100	USD	200,27	19-3-21	3.437	98
MSCIWorld Materia	128	100	USD	493,37	19-3-21	5.161	123
S&P500 EMINI	64	50	USD	3.748,75	19-3-21	9.804	153
TOPIX	6	10.000	JPY	1.804,50	11-3-21	857	7
Aandelenfutures met positieve marktwaarde						27.865	531
EURO STOXX 50	-64	10	EUR	3.550,00	19-3-21	-2.272	-29
MSCI Cons Staples	-214	100	USD	408,68	19-3-21	-7.148	-55
MSCI Health Care	-24	100	USD	429,25	19-3-21	-842	-12
MSCI World Comm F	-116	100	USD	178,04	19-3-21	-1.688	-10
MSCI World/Real E	-122	100	USD	398,32	19-3-21	-3.972	-38
Aandelenfutures met negatieve marktwaarde						-15.922	-144
Stand ultimo verslagperiode						11.943	387

Renterisico

Het Fonds loopt renterisico. Dit risico doet zich voor wanneer de rentevoet van een effect fluctueert. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten daalt.

Duratie ultimo verslagperiode

De duratie van de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille inclusief derivaten, voor zover in de portefeuille opgenomen, bedraagt ultimo verslagperiode 2,64 (2020: 1,81). Deze waarde is vastgesteld volgens de effectieve duratie (effective duration) methode. De effectieve duration is een maatstaf voor de gevoeligheid van de prijs van een obligatie op een verandering van de rentestand, rekening houdend met de aan de obligatie verbonden opties (embedded options).

Rentefutures

Per 31 december 2021 zijn de volgende rentefutures met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	Aantal	Contract grootte	Valuta	Prijs	Expiratie datum	Exposure x € 1.000	Waarde x € 1.000
EURO-BUND	17	100.000	EUR	171,37	8-3-22	2.913	-24
Stand ultimo verslagperiode						2.913	-24

Per 31 december 2020 zijn de volgende rentefutures met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	Aantal	Contract grootte	Valuta	Prijs	Expiratie datum	Exposure x € 1.000	Waarde x € 1.000
EURO-BUND	-28	100.000	EUR	177,64	8-3-21	-4.974	28
Stand ultimo verslagperiode						-4.974	28

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 2021

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
EUR	76.683	-	76.683	76.683	43,4%
USD	84.100	-	84.100	73.954	41,9%
JPY	927.215	-	927.215	7.080	4,0%
Overige valuta's	-	-	-	18.858	10,7%
Totaal				176.575	100,0%

Per 31 december 2020

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
EUR	75.361	-	75.361	75.361	44,2%
USD	84.840	-	84.840	69.339	40,7%
JPY	964.730	-	964.730	7.637	4,5%
Overige valuta's	-	-	-	17.978	10,6%
Totaal				170.315	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 en indirect via de onderliggende Beleggingsfondsen in obligaties en andere vastrentende waarde.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt 65.846 (2020: 66.406).

Onderstaande tabel kwantificeert het kredietrisico van de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille naar percentage.

Ratingklasse	31-12-2021	31-12-2020
AAA	21,0%	19,7%
AA	24,2%	23,5%
A	18,7%	10,7%
BBB	27,4%	39,2%
BB	3,5%	2,7%
B	4,0%	3,0%
CCC	0,8%	0,7%
<CCC	0,0%	0,1%
Geen rating	0,4%	0,4%
Totaal	100,0%	100,0%

De opgenomen credit ratings zijn gebaseerd op de verdeling van de portefeuille waarbij is doorgekeken naar de onderliggende portefeuille van de beleggingsfondsen. Deze credit ratings zijn afgeleid van de lange termijn ratings van S&P, Moody's en Fitch waarbij de methode is gehanteerd dat per belegging de een na hoogste rating is opgenomen. Indien een bepaalde schuldtitle slechts van één van bovengenoemde ratingbureaus een officiële rating heeft verkregen, dan zal deze rating worden genomen. De beleggingen in het kader van het cash management zijn hierbij buiten beschouwing gelaten.

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 effecten 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:

- Derivaten kunnen worden blootgesteld aan risico's in verband met de solvabiliteit en liquiditeit van de tegenpartijen en hun vermogen om de voorwaarden van het contract na te leven. Het fonds kan gebruikmaken van derivaten waarbij het risico bestaat dat de tegenpartij haar contractuele verbintenissen niet nakomt. Het tegenpartijrisico dat verbonden is aan alle Participatieklassen van het Fonds wordt gedragen door het Fonds in zijn geheel. Om dit risico te mitigeren zal het Fonds ervoor zorgen dat de handel in bilaterale OTC-derivaten voldoet aan de volgende criteria:
 - In het algemeen zullen alleen kwalitatief hoogwaardige tegenpartijen worden goedgekeurd voor het verhandelen van bilaterale OTC-derivaten. In principe heeft een bilaterale OTC-derivaten tegenpartij op zijn minst een investment grade rating van Fitch, Moody's en/of Standard & Poor's.
 - Bilaterale OTC-derivaten moeten op basis van een robuust juridisch raamwerk verhandeld worden; normaal gesproken is dit een International Swap and Derivative Association Inc. raamovereenkomst (ISDA) met een Credit Support Annex (CSA).
 - Alle bilaterale OTC-derivaten worden gedekt door onderpand op basis van een dagelijks proces zoals beschreven in de paragraaf "Gebruik van onderpand (collateral)".
 - De kredietwaardigheid van de bilaterale OTC-derivaten tegenpartijen wordt op zijn minst jaarlijks geëvalueerd.
 - Alle beleidsdocumenten ("policies") die betrekking hebben op de bilaterale handel in bilaterale OTC-derivaten worden op zijn minst jaarlijks geëvalueerd en aangepast indien dit nodig is.
- In de toelichting op de balans en in de paragraaf 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' is informatie opgenomen inzake de exposure van de derivatencontracten en uitgeleende effecten. In het geval een derivatentransactie plaatsvindt middels een CCP zal het tegenpartijrisico overgaan naar deze centrale tegenpartij. Indien van toepassing is dit eveneens toegelicht.
- 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.

Gebruik van onderpand (collateral)

Om het tegenpartijrisico voor het Fonds te verminderen, kan voor bepaalde activa een systeem van waarborgen met de tegenpartij worden georganiseerd. Het Fonds moet dagelijks de waarde van het ontvangen onderpand bepalen en verifiëren of er additioneel onderpand uitgewisseld moet worden.

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

- Liquide middelen, met andere woorden onderpand in contanten;
- Obligaties uitgegeven of gegarandeerd door landen met een hoge rating;
- Obligaties die door vooraanstaande emittenten uitgegeven of gewaarborgd zijn en waarvoor een voldoende liquide markt bestaat. Obligaties die door emittenten uit de financiële sector zijn uitgegeven, worden uitgesloten vanwege correlatierisico, of
- Aandelen die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, op voorwaarde dat deze participaties in een belangrijke index zijn opgenomen.

Het Fonds moet erop toezien dat het in staat is om zijn rechten op het onderpand te laten gelden indien zich een gebeurtenis voordoet die de uitoefening daarvan vereist. Daarom moet het onderpand op elk moment beschikbaar zijn, hetzij rechtstreeks, hetzij via de bemiddeling van een vooraanstaande financiële instelling of een volledige dochteronderneming van die instelling, zodat het Fonds de als onderpand gegeven activa onverwijld in beslag kan nemen of te gelde maken indien de tegenpartij zijn verplichtingen niet nakomt.

Het Fonds zal er zorg voor dragen dat het uit transacties in OTC-derivaten, securities lending en repotransacties ontvangen onderpand voldoet aan de volgende voorwaarden:

- De in onderpand ontvangen activa worden tegen marktprijs gewaardeerd. Om het risico te beperken dat de waarde van het onderpand in bezit van een Fonds lager zou zijn dan de vordering op de tegenpartij, wordt een voorzichtig afwaarderingsbeleid toegepast. Deze zekerheidsmarge wordt toegepast op onderpanden ontvangen in het kader van zowel (i) OTC-derivaten, (ii) securities lending en (iii) repo transacties. Een afwaardering is een vermindering die wordt toegepast op de waarde van in onderpand gegeven activa en heeft als doel de volatiliteit op te vangen in de waarde van het onderpand tussen twee dekkingsopvragingen of tijdens de benodigde tijd om het onderpand te liquideren. Dit proces bevat een liquiditeitselement in termen van resterende looptijd en een kredietkwaliteitselement in termen van de rating van het effect. Het afwaarderingsbeleid houdt rekening met de kenmerken van de betrokken activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valuta-mismatches. Afwaarderingsniveaus die worden toegepast op cash, hoogwaardige staatsobligaties en bedrijfsobligaties variëren normaal gesproken tussen 0%-15% en afwaarderingsniveaus op aandelen van 8%-15%. Recente regelgeving vereist een additionele afwaardering van 8% toe te passen, wanneer de valuta-eenheid van het onderpand, indien het onderpand een obligatie betreft, afwijkt van de toegestane valuta-eenheden in de juridische documentatie voor bilaterale derivatentransacties. In uitzonderlijke marktomstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het de bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij
- Het ontvangen onderpand voor OTC-derivaten, securities lending en repotransacties moet voldoende liquide zijn, zodat deze snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die weinig afwijkt van de vóór de verkoop geldende waardering.
- De in onderpand gegeven activa worden bewaard door de Bewaarder van het Fonds of door een sub-bewaarder op voorwaarde dat de Bewaarder van het Fonds de bewaring van het onderpand aan een dergelijke sub-bewaarder heeft overgedragen en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft voor het onderpand indien de sub-bewaarder het kwijtraakt.
- Onderpand ontvangen in de context van transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties kan gedurende de looptijd van de overeenkomst niet worden verkocht of als borg of onderpand worden gegeven aan een derde. Als onderpand ontvangen contanten kunnen echter wel worden herbelegd.

Overzicht onderpand per 31 december 2021

- De margin account inzake afgesloten future-contracten is opgenomen in de toelichting op de liquide middelen.

Beleggingen naar wijze van waardering

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

Bedragen x € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	17	415
Andere methode	175.960	166.684
Stand ultimo verslagperiode	175.977	167.099

Onder 'Andere methode' zijn onder meer 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.

	2021	2020
Naam Fonds	Gespreide Beleggingsfonds	
Maximaal niveau van de netto hefboomwerking	500,0%	500,0%
Gemiddeld niveau van de netto hefboomwerking (1)	117,1%	134,8%
Maximaal niveau van de bruto hefboomwerking	550,0%	550,0%
Gemiddeld niveau van de bruto hefboomwerking (2)	185,3%	178,6%

- (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.

3.5.6 Overige activa

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account ad 514 (2020: 3.225) inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. Het bekleemde gedeelte bedraagt 514 (2020: 2.018). De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt.

3.5.7 Kortlopende schulden

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze schulden ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

3.5.8 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

In de balans zijn de derivatenposities van het Fonds opgenomen tegen marktwaarde. Aangezien in het geval van derivaten veelal sprake is van contract- of exposurewaarden die significant kunnen afwijken van de marktwaarde, geven deze contract- of exposurewaarden een beter inzicht in de omvang van het in de derivatenposities opgenomen bedrag waarover risico wordt gelopen. In deze paragraaf is informatie opgenomen over de contract- of exposurewaarden van de derivatenposities per type derivaat ofwel via een verwijzing aangegeven waar deze informatie in de jaarrekening is terug te vinden.

Futures

De exposure van de futures per 31 december 2021 is opgenomen in de toelichting op de balans.

3.5.9 Fondsvermogen*Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021*

Bedragen x € 1.000	Klasse G	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	170.313	2	170.315
Uitgifte van participaties	537	-	537
Inkoop van participaties	-21.168	1	-21.167
Vermogen participanten	149.682	3	149.685
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	26.890	-	26.890
Stand ultimo verslagperiode	176.572	3	176.575

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

Bedragen x € 1.000	Klasse G	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	176.492	2	176.494
Uitgifte van participaties	1.634	-	1.634
Inkoop van participaties	-20.623	-	-20.623
Vermogen participanten	157.503	2	157.505
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	12.810	-	12.810
Stand ultimo verslagperiode	170.313	2	170.315

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.

3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Gerealiseerde winsten beleggingsfondsen	27.921	15.788
Ongerealiseerde winsten beleggingsfondsen	14.534	2.731
Gerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-124	-315
Ongerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-16.296	-6.005
Gerealiseerde winsten aandelenfutures	10.448	15.332
Ongerealiseerde winsten aandelenfutures	294	587
Gerealiseerde verliezen aandelenfutures	-9.990	-15.666
Ongerealiseerde verliezen aandelenfutures	-640	-301
Gerealiseerde winsten rentefutures	281	444
Ongerealiseerde winsten rentefutures	-	28
Gerealiseerde verliezen rentefutures	-421	-596
Ongerealiseerde verliezen rentefutures	-52	-36
Totaal waardeveranderingen beleggingen	25.955	11.991

3.6.3 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	11	10

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	0,10%	1 januari 2021	5 maart 2021
	0,09%	5 maart 2021	6 december 2021
	0,08%	6 december 2021	31 december 2021
Afslagvergoeding	0,05%	1 januari 2021	31 december 2021

3.6.4 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de managementvergoeding 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 Toelichting indirecte beleggingen

Op grond van onderdelen in artikelen 122, 123 en 124 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen dient in de jaarrekening een toelichting te worden gegeven met betrekking tot beleggingen in andere beleggingsfondsen. Het Fonds heeft gedurende het jaar in één of meerdere beleggingsfondsen belangen van gemiddeld meer dan 20 procent van het vermogen van het Fonds belegd.

Onderstaand is per indirecte belegging een overzicht met nadere informatie hierover opgenomen.

3.7.1 NN Euro Obligatie Fonds – Z

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	Subfonds: 31-03-2014
	Aandelenklasse: 12-05-2014
Soort beleggingen	Fixed Income
Index	Bloomberg Barclays Euro Aggregate
Land van vestiging	Nederland
Toezichthouder	Autoriteit Financiële Markten
Jaarverslag te verkrijgen bij	NN Investment Partners B.V.
	Website: www.nnip.nl

Algemeen

NN Gespreide Beleggingsfonds participeert per 31 december 2021 in Aandelenklasse Z van het Subfonds NN Euro Obligatie Fonds. NN Euro Obligatie Fonds is een Subfonds ('het Subfonds') van NN Paraplufonds 4 N.V. De in de indirecte beleggingen opgenomen gegevens hebben betrekking op het Subfonds, tenzij anders aangegeven.

Verslaggevingsperiode

De opgenomen gegevens hebben betrekking op de stand per 31 december, respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Beleggingsbeleid

NN Euro Obligatie Fonds belegt hoofdzakelijk in een gespreide portefeuille van vastrentende waarden en fondsen die beleggen in vastrentende waarden uitgedrukt in euro. NN Euro Obligatie Fonds wordt actief beheerd en belegt direct en indirect (via beleggingsfondsen) belegd in staats- en bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit (met een rating van AAA tot en met BBB- of een gelijkwaardige rating), waarbij afwijkingsgrenzen worden gehanteerd ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van NN Euro Obligatie Fonds kan materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. NN Euro Obligatie Fonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. NN Euro Obligatie Fonds kan in beperkte mate beleggen in schuldtitels zonder officiële rating, mits de beheerder daaraan een eigen rating heeft toegekend die tenminste gelijkwaardig is aan de laagste rating zoals hierboven vermeld. Indien beleggingen door marktontwikkelingen op enig moment niet meer minimaal voldoen aan bovengenoemde (minimum) creditrating (door een zgn. downgrade), dan zal de beheerder ernaar streven om dergelijke beleggingen binnen drie maanden te verkopen, tenzij de verkoop van de beleggingen gelet op de marktomstandigheden op dat moment naar inschatting van de beheerder niet in het belang is van beleggers in NN Euro Obligatie Fonds.

Voor een uitgebreider beleggingsbeleid verwijzen wij naar het jaarverslag van NN Euro Obligatie Fonds.

Beleggingsresultaat

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Inkomsten	22.583	33.148
Bedrijfslasten	-2.458	-2.718
Waardeveranderingen	-57.861	21.570
Totaal beleggingsresultaat	-37.736	52.000
Rendement*	-2,56%	3,54%
Lopende kosten factor*	0,05%	0,05%

* Het opgenomen rendement en de Lopende kosten factor hebben betrekking op de aandelenklasse waarin door Gespreide Beleggingsfonds wordt geparticipeerd.

Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Gerealiseerde winsten obligaties en andere vastrentende waarden	30.367	9.528
Ongerealiseerde winsten obligaties en andere vastrentende waarden	4.125	62.839
Gerealiseerde verliezen obligaties en andere vastrentende waarden	-5.016	-17.347
Ongerealiseerde verliezen obligaties en andere vastrentende waarden	-81.639	-7.779
Gerealiseerde winsten beleggingsfondsen	10.408	851
Ongerealiseerde winsten beleggingsfondsen	866	13.424
Gerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-318	-163
Ongerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-13.390	-
Gerealiseerde winsten rentefutures	35.038	40.956
Ongerealiseerde winsten rentefutures	9.894	939
Gerealiseerde verliezen rentefutures	-41.067	-67.299
Ongerealiseerde verliezen rentefutures	-2.853	-9.146
Gerealiseerde winsten interest rate swaps	2.796	2.642
Ongerealiseerde winsten interest rate swaps	8.299	19.279
Gerealiseerde verliezen interest rate swaps	-3.163	-13.978
Ongerealiseerde verliezen interest rate swaps	-11.683	-3.300
Ongerealiseerde verliezen gekochte kredietderivaten	-134	-
Gerealiseerde winsten verkochte kredietderivaten	1.976	19.154
Ongerealiseerde winsten verkochte kredietderivaten	-	1.829
Gerealiseerde verliezen verkochte kredietderivaten	-538	-29.137
Ongerealiseerde verliezen verkochte kredietderivaten	-1.829	-1.722
Totaal waardeveranderingen beleggingen	-57.861	21.570

Vermogensgegevens

Onderstaande overzicht geeft de vermogensgegevens van Aandelenklasse Z van NN Euro Obligatie Fonds waarin door het Fonds wordt geparticipeerd.

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	716.159	902.492	1.047.458
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	28.437.845	34.917.957	41.962.604
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	25,18	25,85	24,96

Deelneming aandeelhouders

De hieronder opgenomen deelneming betreft deelneming van aandeelhouders in het NN Euro Obligatie Fonds waarin door het NN Gespreide Beleggingsfonds wordt geparticipeerd. Het relatief belang heeft betrekking op het relatief belang van NN Gespreide Beleggingsfonds in het Subfonds NN Euro Obligatie Fonds per 1 januari en 31 december.

31 december 2021

Bedragen x € 1.000	Intrinsieke waarde	Deelnemingspercentage
Stand per einde verslagperiode		
Belang NN Gespreide Beleggingsfonds	54.100	4,5%
Belang overige aandeelhouders	1.158.896	95,5%
Totaal	1.212.996	100,0%

31 december 2020

Bedragen x € 1.000	Intrinsieke waarde	Deelnemingspercentage
Stand per einde verslagperiode		
Belang NN Gespreide Beleggingsfonds	50.998	3,2%
Belang overige aandeelhouders	1.531.991	96,8%
Totaal	1.582.989	100,0%

Samenstelling van de beleggingen*Bedragen x € 1.000*

Soort belegging	31-12-2021	31-12-2020
Obligaties en andere vastrentende waarden	637.792	899.347
Beleggingsfondsen	561.174	664.117
Rentefutures	4.082	-2.960
Interest Rate Swaps	6.749	10.852
Gekochte kredietderivaten	-2.587	-
Verkochte kredietderivaten	-	24.131
Totaal van beleggingen	1.207.210	1.595.487

Voor meer gedetailleerde informatie over de samenstelling van de beleggingen wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende fonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl

3.7.2 NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A – Z

Algemene informatie

Oprichtingsdatum	Fonds: 16-01-2017
	Participatieklasse: 8-01-2019
Soort beleggingen	Aandelen
Index	MSCI World (NR)
Land van vestiging	Nederland
Toezichthouder	Autoriteit Financiële Markten
Jaarverslag te verkrijgen bij	NN Investment Partners B.V.
	Website: www.nnip.nl

Algemeen

Gespreide Beleggingsfonds participeert per 31 december 2021 in Participatieklasse Z van het Fonds NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A. De in de indirecte beleggingen opgenomen gegevens hebben betrekking op het Fonds, tenzij anders aangegeven.

Verslaggevingsperiode

De opgenomen gegevens hebben betrekking op de stand per 31 december, respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Beleggingsbeleid

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A wordt actief beheerd en streeft naar een risico- en rendementsprofiel in lijn met de index. Tegelijkertijd worden duurzaamheidscriteria toegepast met als doel het duurzaamheidsprofiel van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A te verhogen ten opzichte van de index door een positieve selectie op basis van een risicoanalyse ten aanzien van ecologische en governance aspecten.

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

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A streeft ernaar te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen wereldwijd die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame ondernemingen handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen volgens algemeen aanvaarde richtlijnen op het gebied van corporate governance. Duurzame ondernemingen combineren hun streven naar goede financiële resultaten met respect voor sociale standaarden (zoals mensenrechten, antidiscriminatie, tegengaan van kinderarbeid) en met respect voor het milieu.

Voor een uitgebreider beleggingsbeleid verwijzen wij naar het jaarverslag van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A.

Beleggingsresultaat

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Inkomsten	47.994	39.342
Bedrijfslasten	-2.260	-2.160
Waardeveranderingen	672.134	126.525
Valutakoersverschillen	45	-407
Totaal beleggingsresultaat	717.913	163.300
Rendement*	31,78%	7,97%
Lopende kosten factor*	0,03%	0,03%

* Het opgenomen rendement en de Lopende kosten factor hebben betrekking op de aandelenklasse waarin door Gespreide Beleggingsfonds wordt geparticipeerd.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Vermogensgegevens

Onderstaande overzicht geeft de vermogensgegevens van Participatieklasse Z van NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A waarin door het Fonds wordt geparticipeerd.

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	2.049.467	980.155	315.473
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	11.490.414	7.178.584	2.479.229
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	178,36	136,54	127,15

Deelneming aandeelhouders

De hieronder opgenomen deelneming betreft deelneming van aandeelhouders in het NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A waarin door het Gespreide Beleggingsfonds wordt geparticipeerd. Het relatief belang heeft betrekking op het relatief belang van Gespreide Beleggingsfonds in het Fonds NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A per 31 december.

31 december 2021

Bedragen x € 1.000	Intrinsieke waarde	Deelnemingspercentage
Stand per einde verslagperiode		
Belang Gespreide Beleggingsfonds	35.901	1,2%
Belang overige aandeelhouders	3.013.388	98,8%
Totaal	3.049.289	100,0%

Per 31 december 2020 had Gespreide Beleggingsfonds geen belang in NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A.

Samenstelling van de beleggingen

Bedragen x € 1.000

Soort belegging	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	3.036.468	2.142.772
Totaal van beleggingen	3.036.468	2.142.772

Voor meer gedetailleerde informatie over de samenstelling van de beleggingen wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende fonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

3.8 Overige algemene toelichtingen

3.8.1 Transactiekosten

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Ten laste van het Fonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	76	59

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 Nederlandse NN IP fondsen dient deze vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, ter dekking van verschuldigde kosten bij het uitvoeren van beleggingstransacties ten gevolge van in- of uitstroom. 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. De transactiekosten van beleggingen in Nederlandse NN IP fondsen worden niet afzonderlijk worden geregistreerd waardoor deze kosten niet opgenomen zijn in de kwantificeerbare transactiekosten.

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

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

3.8.2 Portfolio Turnover Ratio

	2021	2020
Aankopen van beleggingen	176.184	107.254
Verkopen van beleggingen	193.261	126.009
Totaal van beleggingstransacties	369.445	233.263
Uitgifte van participaties	537	1.634
Inkoop van participaties	21.167	20.623
Totaal mutaties in participaties	21.704	22.257
Portfolio turnover	347.741	211.006
Gemiddeld fondsvermogen	175.705	165.950
Portfolio turnover ratio	198	127

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

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

3.8.3 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 G 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 99,8% van het totale transactievolume in het verslagjaar.
- Bewaarstichting NNIP II(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.

3.8.4 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.

3.8.5 Resultaatbestemming

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

3.8.6 Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

3.9 Toelichting Participatieklasse G

3.9.1 Resultaatoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	1.718	1.888
Waardeveranderingen beleggingen	25.955	11.991
Overige resultaten		
Valutakoersverschillen	49	-256
Op- en afslagvergoeding	11	10
Som der bedrijfsopbrengsten	27.733	13.633
BEDRIJFSLASTEN		
Kosten	843	821
Interest	-	2
Som der bedrijfslasten	843	823
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	26.890	12.810

3.9.2 Vermogensgegevens

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	176.572	170.313	176.492
Aantal geplaatste participaties (stuks)	4.803.728	5.404.584	6.057.354
Participatiewaarde (in €)	36,76	31,51	29,14

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2021	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	16,64	8,15	19,86
Rendement van de index (%)	17,01	3,59	19,47
Relatief rendement (%)	-0,37	4,56	0,39

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Managementvergoeding	790	746
Overige kosten	53	75
Totale kosten Participatieklasse G	843	821

De managementvergoeding van Participatieklasse G van het Fonds bedraagt 0,45% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse G 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, de verslaggeving, (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad 15 (2020: 7) voor het doorbeleggen in NN IP fondsen.

De aan Participatieklasse G toe te rekenen accountantskosten 2021 betreffen een bedrag van 15 (2020: 13) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 2 (2020: 3) 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 G 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.

	2021	2020
Managementvergoeding	0,45%	0,45%
Overige kosten	0,07%	0,08%
Totaal Participatieklasse G	0,52%	0,53%

De component 'Overige kosten' betreft de Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'. Tevens zijn hieronder opgenomen kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen, waarin gedurende het verslagjaar is deelgenomen. De lopende kosten begrepen in de waarde van beleggingsfondsen in de verslagperiode is voor deze Participatieklasse 0,04% (2020: 0,04%).

Den Haag, 22 april 2022

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Fonds (indien van toepassing inclusief beleggingen in de NN IP fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 31 december 2021 en per 1 januari 2021 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	31-12-2021	1-1-2021
ABB	Aandelen	760	-
Adidas	Aandelen	75	-
Adyen	Aandelen	-	3
Aegon	Aandelen	15.000	-
Alphabet	Aandelen	8	4
Amazon.com	Aandelen	8	-
ASML Holding	Aandelen	40	15
Comcast	Aandelen	350	-
Deutsche Post	Aandelen	350	-
GEA Group	Aandelen	650	-
Givaudan	Aandelen	5	-
Hermes International	Aandelen	18	-
Kuehne+Nagel Int	Aandelen	80	-
Linde	Aandelen	-	30
Lowe's Com	Aandelen	150	-
Merck & Co	Aandelen	300	-
Morgan Stanley	Aandelen	1.551	-
Nestle	Aandelen	110	55
NN (L) Absolute Return Bond - D Dis(Q) EUR*	Indirect belang	434	379
NN (L) First Class Yield Opportunities - Z Cap EUR*	Indirect belang	1	1
NN Covered Bond Fund – I*	Indirect belang	-	103
NN Duurzaam Aandelen Fonds – P	Aandelen	506	504
NN Duurzaam Aandelen Fonds – I*	Indirect belang	28	34
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A – P	Aandelen	2.718	-
NN Euro Credit Fund – I*	Indirect belang	311	273
NN Global Fund – P*	Indirect belang	-	105
NN Global Real Estate Fund – P*	Indirect belang	38	43
NN Hoog Dividend Aandelen Fonds – P*	Indirect belang	963	-
NN Vastgoed Fonds – U*	Indirect belang	145	164
Procter & Gamble	Aandelen	150	35

	Type	31-12-2021	1-1-2021
Prosus	Aandelen	-	90
Sanofi-Aventis	Aandelen	200	70
Sartorius	Aandelen	45	-
Schneider	Aandelen	160	-
Siemens Health	Aandelen	420	-
Sonova Holding	Aandelen	80	-
Starbucks	Aandelen	200	-
STMicroelectronics	Aandelen	650	-

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

4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Gespreide Beleggingsfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Gespreide Beleggingsfonds (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Gespreide Beleggingsfonds (hierna 'het fonds') per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2021;
2. de winst-en-verliesrekening over 2021;
3. het kasstroomoverzicht over 2021; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor de jaarrekening en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, die bestaat uit:

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

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

Amstelveen, 22 april 2022

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA