

# Jaarverslag 2021

---

## NN Dynamic Mix Fund II

## Inhoudsopgave

|      |                                                  |    |
|------|--------------------------------------------------|----|
| 1.   | Algemene informatie .....                        | 3  |
| 2.   | Bestuursverslag .....                            | 4  |
| 3.   | Jaarrekening 2021 .....                          | 43 |
| 3.1  | Balans .....                                     | 44 |
| 3.2  | Winst-en-verliesrekening .....                   | 46 |
| 3.3  | Kasstroomoverzicht .....                         | 47 |
| 3.4  | Toelichting.....                                 | 48 |
| 3.5  | Toelichting op de balans .....                   | 54 |
| 3.6  | Toelichting op de winst-en-verliesrekening ..... | 73 |
| 3.7  | Overige algemene toelichtingen .....             | 75 |
| 3.8  | Toelichting Aandelenklasse P .....               | 79 |
| 3.9  | Toelichting Aandelenklasse U .....               | 82 |
| 3.10 | Samenstelling van de beleggingen .....           | 85 |
| 4.   | Overige gegevens .....                           | 91 |

## 1. Algemene informatie

*(Subfonds van NN Paraplufonds 2 N.V.)*

**Directie en beheerder**

NN Investment Partners B.V.  
Prinses Beatrixlaan 35  
2595 AK Den Haag  
Internet: [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl)

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

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

**Bewaarder**

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

**Accountant**

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

**Fund Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

**Bankier**

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

**Transfer Agent**

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

## 2. Bestuursverslag

### 2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

|                                    |   | 2021      | 2020      | 2019      | 2018      | 2017      |
|------------------------------------|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Eigen vermogen (x 1.000)           | € | 125.861   | 115.177   | 111.295   | 106.491   | 68.716    |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) |   | 3.350.411 | 3.264.858 | 3.370.327 | 3.597.975 | 2.236.572 |
| Intrinsieke waarde per aandeel     | € | 37,57     | 35,28     | 33,02     | 29,60     | 30,72     |
| Transactieprijs                    | € | 37,60     | 35,31     | 33,01     | 29,59     | 30,71     |
| Uitgekeerd dividend per aandeel    | € | 0,22      | 0,23      | 0,36      | 0,53      | 1,00      |
| Netto rendement Aandelenklasse     | % | 7,13      | 7,57      | 12,83     | -2,00     | 2,28      |
| Rendement van de index             | % | 5,57      | 5,26      | 12,74     | -0,77     | 2,73      |
| Relatief rendement                 | % | 1,56      | 2,31      | 0,09      | -1,23     | -0,45     |

#### Meerjarenoverzicht in totalen

| Bedragen x € 1.000                | 2021         | 2020         | 2019          | 2018          | 2017         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Inkomsten                         | 1.072        | 1.102        | 1.275         | 1.607         | 1.331        |
| Bedrijfslasten                    | -669         | -594         | -621          | -523          | -375         |
| Waardeveranderingen               | 7.898        | 7.268        | 12.679        | -3.574        | 639          |
| <b>Totaal beleggingsresultaat</b> | <b>8.301</b> | <b>7.776</b> | <b>13.333</b> | <b>-2.490</b> | <b>1.595</b> |

#### Meerjarenoverzicht per aandeel

| Bedragen x € 1                    | 2021        | 2020        | 2019        | 2018         | 2017        |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Inkomsten                         | 0,32        | 0,34        | 0,37        | 0,53         | 0,61        |
| Bedrijfslasten                    | -0,20       | -0,18       | -0,18       | -0,17        | -0,17       |
| Waardeveranderingen               | 2,38        | 2,25        | 3,63        | -1,17        | 0,29        |
| <b>Totaal beleggingsresultaat</b> | <b>2,50</b> | <b>2,41</b> | <b>3,82</b> | <b>-0,81</b> | <b>0,73</b> |

### 2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

#### Opgenomen periode

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

#### Intrinsieke waarde per aandeel

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

#### Transactieprijs

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

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

#### Netto rendement

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

#### Gemiddeld aantal aandelen

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

#### Kerncijfers per aandeel

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

## 2.2 Kerncijfers Aandelenklasse U

|                                    |   | 2021    | 2020    | 2019    | 2018    |
|------------------------------------|---|---------|---------|---------|---------|
| Eigen vermogen (x 1.000)           | € | 33.673  | 32.582  | 27.443  | 18.872  |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) |   | 875.877 | 902.295 | 813.071 | 626.577 |
| Intrinsieke waarde per aandeel     | € | 38,44   | 36,11   | 33,75   | 30,12   |
| Transactieprijs                    | € | 38,48   | 36,15   | 33,74   | 30,11   |
| Uitgekeerd dividend per aandeel    | € | 0,27    | 0,22    | 0,26    | -       |
| Netto rendement Aandelenklasse     | % | 7,24    | 7,68    | 12,96   | -3,80   |
| Rendement van de index             | % | 5,57    | 5,26    | 12,74   | -2,55   |
| Relatief rendement                 | % | 1,67    | 2,42    | 0,22    | -1,25   |

### Meerjarenoverzicht in totalen

| Bedragen x € 1.000                | 2021         | 2020         | 2019         | 2018        |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Inkomsten                         | 293          | 316          | 262          | 223         |
| Bedrijfslasten                    | -150         | -137         | -105         | -56         |
| Waardeveranderingen               | 2.180        | 2.067        | 2.483        | -949        |
| <b>Totaal beleggingsresultaat</b> | <b>2.323</b> | <b>2.246</b> | <b>2.640</b> | <b>-782</b> |

### Meerjarenoverzicht per aandeel

| Bedragen x € 1                    | 2021        | 2020        | 2019        | 2018         |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                         | 0,33        | 0,35        | 0,37        | 0,32         |
| Bedrijfslasten                    | -0,17       | -0,15       | -0,15       | -0,08        |
| Waardeveranderingen               | 2,45        | 2,31        | 3,53        | -1,38        |
| <b>Totaal beleggingsresultaat</b> | <b>2,61</b> | <b>2,51</b> | <b>3,75</b> | <b>-1,14</b> |

### 2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse U

#### Opgenomen periode

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

Aandelenklasse U van het Subfonds is op 15 juni 2018 gestart. De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 15 juni 2018 tot en met 31 december 2018.

#### Intrinsieke waarde per aandeel

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

#### Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse U van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse U met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

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

#### Netto rendement

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

#### Gemiddeld aantal aandelen

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

#### Kerncijfers per aandeel

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

## 2.3 Algemene fondsinformatie

NN Dynamic Mix Fund II (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van NN Paraplufonds 2 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 Structuur). Het jaarverslag van NN Paraplufonds 2 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder, [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl).

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

Voor de beheeractiviteiten wordt een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Aandelenklasse U is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee.

## 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 Subfonds 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

De samenstelling van het NN Dynamic Mix Fund II zal op lange termijn in beginsel een verdeling tonen van 70% vastrentende waarden en 30% aandelen. Als gevolg van tactische asset allocatie zal de aandelencomponent voor het Subfonds binnen een 10% bandbreedte fluctueren. Deze bandbreedte geldt zowel voor eventuele over- als onderwegingen.

Het Subfonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in financiële instrumenten met een attractief risico- en rendementsprofiel volgens een systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in financiële instrumenten die geen onderdeel uitmaken van de index.

Het Subfonds belegt in beginsel voor 30% wereldwijd in aandelen waarbij aandelen in de breedste zin van het woord worden opgevat, daaronder begrepen claims, 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. De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. De exacte weging van aandelen in de portefeuille is binnen de aangegeven bandbreedte afhankelijk van de visie van de beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Daarnaast zal in beginsel voor 70% gespreid worden belegd in vastrentende waarden. Het Subfonds zal een combinatie nastreven binnen een breed palet van rentegerelateerde instrumenten. Het Subfonds kan, onder andere, beleggen in staatsleningen, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, zogenaamde asset backed securities en geldmarktinstrumenten. Deze instrumenten kunnen zowel luiden in valuta van ontwikkelde landen als in valuta van opkomende landen.

Het Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds en de door het Subfonds gehanteerde index. Het beleggingsproces van het Subfonds 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 Subfonds afwijken van de samenstelling van de index.

Aanvullende informatie over de criteria voor verantwoord beleggen van de beheerder kan worden gevonden in de "NN IP Responsible Investment Policy" welke is gepubliceerd op de website van de beheerder, [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl).

Het Subfonds 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 Subfonds streeft niet één specifieke milieu- doelstelling 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 Subfonds 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 Subfonds bekend te maken dat ziet op economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam noch het gedeelte van de beleggingen van het Subfonds, 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 Subfonds die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De resterende beleggingen van het Subfonds 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 Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals onder andere 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 Subfonds 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 Subfonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- het Subfonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, Duitsland, Italië, Spanje en Frankrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de bruto hefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Subfonds 100% en is het maximaal verwachte niveau van de netto hefboomwerking ('commitment' methode) 100%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;

- de beheerder van NN Paraplufonds 2 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met aan NN Group gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo.

De samenstelling van het NN Dynamic Mix Fund II zal op lange termijn in beginsel een verdeling tonen van 70% vastrentende waarden en 30% aandelen. Als gevolg van tactische asset allocatie zal de aandelencomponent voor het Subfonds binnen een 10% bandbreedte fluctueren. Deze bandbreedte geldt zowel voor eventuele overals onderwegingen.

## 2.7 Dividendbeleid

Het Subfonds voert een actief dividendbeleid dat erop gericht is de winst over elk boekjaar uiterlijk 8 maanden na afloop van het boekjaar uit te keren. Het management kan overwegen om tussentijdse dividenden uit te keren of meer dan de jaarlijkse winst uit te keren. Het bedrag en de frequentie van uitkeringen kunnen van jaar tot jaar fluctueren en kunnen nul zijn. De uitkeringen kunnen per aandelenklasse variëren evenals de betalingswijze van de uitkering.

## 2.8 Index

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate (70%) en de MSCI AC World (NR) (30%).

## 2.9 Uitbesteding werkzaamheden

### Uitbesteding fondsadministratie

NN Investment Partners B.V., Beheerder van het Fonds, heeft de fondsenadministratie uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze uitbesteding heeft onder meer betrekking op het berekenen van de intrinsieke waarde, de boekhouding en het verrichten van betalingen. 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 beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel elke beursdag aandelen kunnen uitgeven of inkopen.

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

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. NN Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

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

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

### Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 31-12-2021

| <b>Aandelenklasse P</b>        |                                                                                                     |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Hoedanigheid beleggers         | Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers. |
| Juridische naam                | NN Dynamic Mix Fund II - P                                                                          |
| Commerciële naam               | NN Dynamic Mix Fund II                                                                              |
| Handelssymbool                 | NNDM2                                                                                               |
| ISIN code                      | NL0000293157                                                                                        |
| Managementvergoeding           | 0,40%                                                                                               |
| Vaste Overige Kostenvergoeding | 0,15%                                                                                               |

**Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 31-12-2021****Aandelenklasse U**

|                        |                                                                                                                 |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Hoedanigheid beleggers | Dit is een aandelenklasse bestemd voor aan de beheerder gelieerde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw. |
| Juridische naam        | NN Dynamic Mix Fund II - U                                                                                      |
| Commerciële naam       | NN Dynamic Mix Fund II - U                                                                                      |
| ISIN code              | NL0012817126                                                                                                    |
| All-in fee             | 0,45%                                                                                                           |

**Op- en afslagvergoeding**

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Opslagvergoeding          | 0,08% |
| Afslagvergoeding          | 0,04% |
| Maximale opslagvergoeding | 0,40% |
| Maximale afslagvergoeding | 0,40% |

**Toelichting vergoedingen****Managementvergoeding**

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

**All-in fee**

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

**Vaste Overige Kostenvergoeding**

Naast de managementvergoeding worden overige kosten ten laste van de Aandelenklasse gebracht. Deze kosten worden middels een vaste vergoeding per jaar, de Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK"), in rekening gebracht, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de Aandelenklasse aan het einde van iedere dag.

**Op- en afslagvergoeding**

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

Het actuele percentage van de op- en afslag wordt gepubliceerd op de website van de beheerder, [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl), en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

**Maximale op- en afslagvergoeding**

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

**2.11 Uitgifte en inkoop van aandelen**

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse U geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen NN Paraplufonds 2 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

**2.12 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds**

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

**Aandelenklasse P en de Fund Agent**

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

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

**Aandelenklasse U en de Transfer Agent**

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

**2.13 Fiscale aspecten**

Het Subfonds maakt onderdeel uit van NN Paraplufonds 2 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

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

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

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

## 2.14 Auditcommissie taken

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

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

## 2.15 Stembeleid

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

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

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

De 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 Subfonds daarmee is gediend. De beheerder is van oordeel dat bedrijven met aandacht voor goed ondernemingsbestuur, en die bij de bedrijfsvoering de belangen van aandeelhouders en andere relevante stakeholders in ogenschouw nemen, uiteindelijk betere prestaties zullen leveren. Door actief gebruik te maken van het aan de aandelen verbonden stemrecht, kan de beheerder een positieve invloed uitoefenen op de corporate governance van de betreffende ondernemingen. Aandeelhouders kunnen zich bijvoorbeeld uitspreken over de benoeming van nieuwe bestuurders en commissarissen, maar ook over het beloningsbeleid van ondernemingen en wijzigingen van de statuten. Door samen te werken met andere beleggers (bijvoorbeeld via PRI en Eumedion) wendde we onze invloed verder maximaal aan.

### 2.15.1 Stemmen voor NN IP fondsen

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

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

Hier staat een en ander

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

## 2.16 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 volgend 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.

### 2.16.1 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 informatieverstrekking 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 fondsdokumentatie 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.

### 2.16.2 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 Subfonds. 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.

### 2.16.3 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 scoren 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.

### 2.16.4 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.

## 2.17 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

Voor staatsobligaties:

5. nam het Subfonds in het besluitvormingsproces voor beleggingen ESG-factoren van elke land in aanmerking;
6. heeft het Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds 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 controversescore 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 Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds betreft. Het Subfonds 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.

## 2.18 DUFAS Code Vermogensbeheerders

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

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.

## 2.19 Bewaarder NN Paraplufonds 2 N.V.

De activa van NN Paraplufonds 2 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van NN Paraplufonds 2 N.V. (de “bewaarder”).

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

Tussen de beheerder en bewaarder van NN Paraplufonds 2 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van NN Paraplufonds 2 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van NN Paraplufonds 2 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van NN Paraplufonds 2 N.V. of op naam van de bewaarder die namens NN Paraplufonds 2 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van NN Paraplufonds 2 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van NN Paraplufonds 2 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van NN Paraplufonds 2 N.V. gaat de bewaarder na of NN Paraplufonds 2 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in NN Paraplufonds 2 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in NN Paraplufonds 2 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van NN Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van NN Paraplufonds 2 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan NN Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het NN Paraplufonds 2 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van NN Paraplufonds 2 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van NN Paraplufonds 2 N.V. alsmede de beleggers in NN Paraplufonds 2 N.V.

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

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak zoals omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van NN Paraplufonds 2 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens NN Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan NN Paraplufonds 2 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens NN Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

## 2.20 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

### Marktrisico

Het Subfonds is gevoelig voor 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 Subfonds belegt, fluctueren. Indien het Subfonds gebruik maakt van derivaten zoals omschreven onder "Beleggingsbeleid", kunnen deze toegepast worden voor zowel het afdekken van risico's als efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbewegingen wordt vergroot.

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 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 bedroeg 5,80% ultimo 2021 (ultimo 2020: 6,02%).

De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de index. De tracking error wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. De tracking error bedroeg 1,25% ultimo 2021 (ultimo 2020: 1,22%).

### 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 Subfonds is genoteerd, kunnen valutaschommelingen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het beleggingsresultaat.

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

**Liquiditeitsrisico**

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

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De beschikbare cash van het Subfonds 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 Subfonds, 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 Subfonds volgt de situatie nauwgezet en zal alle actie ondernemen die noodzakelijk en in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds is. Dit betreft, maar is niet beperkt tot, het waarborgen dat de vereisten van alle internationale sancties worden nageleefd, dat het vermogen van het Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds nadelig beïnvloeden. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en de gevolgen voor het Subfonds 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 portefeuillebeheerteams van NN IP voortdurend de marktontwikkelingen, de liquiditeit van de beleggingen en de portefeuillemutaties. Zij worden hierbij gesteund door een multidisciplinair team van specialisten. Het team toetst regelmatig de effectiviteit van genomen maatregelen om de volatiliteit van transactiekosten te beheersen. Vervolgens ondernemen ze actie om de belangen van klanten te beschermen. Op dit moment is de specifieke COVID-19-gerelateerde monitoring niet langer van kracht. Een periode van verdere volatiliteit op de financiële markten vanwege COVID-19 valt echter niet uit te sluiten. Mocht de volatiliteit in de toekomst toenemen, dan zal het management in reactie hierop, voor zover nodig, de uitgevoerde monitoringactiviteiten aanpassen.

**Inzicht in risico's**

De bereidheid risico's en zekerheden aan te gaan en al dan niet te verschuiven of af te dekken (risicobereidheid) vormen een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid zoals gevoerd over de verslagperiode en zoals opgenomen in de paragraaf 'Fondsspecifieke 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.
- Het opgenomen overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's per verslagmoment.
- Voor afgeleide financiële instrumenten die op verslagmoment onderdeel van de portefeuille uitmaken, is in de toelichting op de jaarrekening een nadere specificatie opgenomen.
- In de toelichting op de balans wordt het tegenpartijrisico opgenomen. Waar van toepassing is hier informatie over het gebruik van onderpand (collateral) opgenomen.
- In de toelichting op de balans is informatie opgenomen inzake de hefboomfinanciering. Hefboomfinanciering is de methode waarmee de beheerder de positie van het Subfonds 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 Subfonds in euro dan wel in andere valuta luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten, zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.
- Indien het Subfonds effecten uitleent, wordt in de toelichting op zowel de balans als de winst-en-verliesrekening nadere informatie verstrekt waarmee inzicht wordt verkregen in de specifieke risico's en de beheersing van die risico's.

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

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

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

## 2.22 Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

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

Het Subfonds gebruikt de relatieve Value-at-Risk methode dit in overeenstemming met de relevante ESMA Guidelines 10-788. In de toelichting op de balans is de verwachte maximale hefboomfinanciering vermeld. Daarnaast ook de betreffende index (referentieportefeuille) vermeld.

De verwachte maximale hefboomfinanciering van het Subfonds wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de economische positionering van het Subfonds en de Net Asset Value.

De maximale hefboomfinanciering die het Subfonds mag gebruiken, wordt uitgedrukt als percentage ten opzichte van de Net Asset Value van het Subfonds. 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 Subfonds kan hoger zijn dan de hefboom die het prospectus vermeldt, zolang deze in lijn blijft met het risicoprofiel en de Value-at-Risk limiet. Afhankelijk van marktbewegingen 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 0% overschrijdt, is er sprake van hefboomwerking voor het Subfonds. Een hefboomfinanciering van 0% impliceert dat er geen sprake is van hefboomwerking en de economische positionering van het Subfonds gelijk is aan de Net Asset Value.

De nettohefboom van het Subfonds is een van de risicofactoren en geeft derhalve geen volledig beeld van het risicoprofiel van het Subfonds. Voor een volledig beeld van het risicoprofiel van het Subfonds 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.

## 2.23 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

### 2.23.1 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 winstgevende 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.

## 2.23.2 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 Subfonds over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021. Deze bruto performance betreft de performance van het Subfonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Subfonds.

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 Subfonds behaalde in deze periode een positief absoluut rendement, gedreven door het aandelendeel. In relatieve zin presteerde het Subfonds 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. Ook de onderweging naar staatsobligaties leverde additioneel rendement op. De keuzes binnen de verschillende categorieën, bijvoorbeeld de sector- en regioallocaties, hadden niet overall het gewenste effect en waren per saldo nadelig.

De fondsselectie was positief en droeg ertoe bij dat het Subfonds beter presteerde dan de index. Gemiddeld genomen presteerden de fondsen beter dan hun indices, waarbij onder meer het NN Euro Credit Fund en het NN Duurzaam Aandelen Fonds relatief een goede prestatie lieten 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 Subfonds 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 vaak 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 marktbewegingen: 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 Subfonds 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 Subfonds 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 groeiprognoses. 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.

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

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

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<br>gekwalficeerd als<br>Executives | Andere<br>Identified Staff<br>(inclusief Senior<br>Management) | Alle medewerkers<br>exclusief<br>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                                            |
| <b>Totaal vaste en variabele beloning</b> | <b>4.615</b>                                        | <b>10.750</b>                                                  | <b>86.421</b>                                     |

\* 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<br>gekwalficeerd als<br>Executives | Andere<br>Identified Staff<br>(inclusief Senior<br>Management) | Alle medewerkers<br>exclusief<br>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                                            |
| <b>Totaal vaste en variabele beloning</b> | <b>4.223</b>                                        | <b>10.460</b>                                                  | <b>83.000</b>                                     |

\* 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.

## 2.25 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

### *Algemeen*

Als beheerder van NN Dynamic Mix Fund II is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor NN Dynamic Mix Fund II 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 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor NN Dynamic Mix Fund II te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 22 april 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     |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Beleggingen</b>                        |               |                |                |
| Obligaties en andere vastrentende waarden | 3.5.1         | 44.787         | 32.136         |
| Beleggingsfondsen                         | 3.5.2         | 112.143        | 113.747        |
| Aandelenfutures                           | 3.5.4         | 105            | 38             |
| Rentefutures                              | 3.5.5         | 238            | 42             |
|                                           |               | <b>157.273</b> | <b>145.963</b> |
| <b>Vorderingen</b>                        |               |                |                |
|                                           | <b>3.5.9</b>  |                |                |
| Uit hoofde van beleggingstransacties      |               | 1.275          | -              |
| Te vorderen interest                      |               | 450            | 344            |
| Vorderingen op aandeelhouders             |               | 221            | 98             |
| Overige vorderingen                       |               | 127            | 139            |
|                                           |               | <b>2.073</b>   | <b>581</b>     |
| <b>Overige activa</b>                     |               |                |                |
|                                           | <b>3.5.10</b> |                |                |
| Liquide middelen                          |               | 513            | 1.454          |
|                                           |               | <b>513</b>     | <b>1.454</b>   |

| Bedragen x € 1.000                                                           | Referentie    | 31-12-2021     | 31-12-2020     |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Beleggingen met negatieve marktwaarde</b>                                 |               |                |                |
| Aandelenfutures                                                              | 3.5.4         | 24             | 58             |
| Rentefutures                                                                 | 3.5.5         | 160            | 56             |
|                                                                              |               | <b>184</b>     | <b>114</b>     |
| <b>Kortlopende schulden</b>                                                  |               |                |                |
|                                                                              | <b>3.5.11</b> |                |                |
| Overige schulden                                                             |               | 141            | 125            |
|                                                                              |               | <b>141</b>     | <b>125</b>     |
| <b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b> |               | <b>2.445</b>   | <b>1.910</b>   |
| <b>Uitkomst van activa minus passiva</b>                                     |               | <b>159.534</b> | <b>147.759</b> |
| <b>Eigen vermogen</b>                                                        |               |                |                |
|                                                                              | <b>3.5.13</b> |                |                |
| Geplaatst kapitaal                                                           |               | 845            | 833            |
| Agioreserve                                                                  |               | 107.410        | 105.300        |
| Overige reserves                                                             |               | 40.655         | 31.604         |
| Onverdeeld resultaat                                                         |               | 10.624         | 10.022         |
|                                                                              |               | <b>159.534</b> | <b>147.759</b> |

### 3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

| Bedragen x € 1.000                              | Referentie   | 2021          | 2020          |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>                      |              |               |               |
| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>              | <b>3.6.1</b> |               |               |
| Dividend                                        |              | 427           | 606           |
| Interest                                        |              | 804           | 761           |
| Waardeveranderingen beleggingen                 | 3.6.2        | 10.078        | 9.335         |
| <b>Overige resultaten</b>                       | <b>3.6.3</b> |               |               |
| Valutakoersverschillen                          |              | 46            | -16           |
| Op- en afslagvergoeding                         |              | 13            | 13            |
| Overige bedrijfsopbrengsten                     |              | 75            | 54            |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>              |              | <b>11.443</b> | <b>10.753</b> |
| <b>BEDRIJFSLASTEN</b>                           |              |               |               |
| <b>Kosten</b>                                   | <b>3.6.4</b> |               |               |
| Kosten                                          |              | 818           | 731           |
| Interest                                        |              | 1             | -             |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                   |              | <b>819</b>    | <b>731</b>    |
| <b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b> |              | <b>10.624</b> | <b>10.022</b> |

### 3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

| Bedragen x € 1.000                                    | 2021          | 2020          |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>           |               |               |
| Aankoop van beleggingen                               | -73.464       | -55.478       |
| Verkoop van beleggingen                               | 71.027        | 56.404        |
| Ontvangen dividend                                    | 427           | 606           |
| Ontvangen interest beleggingen                        | 698           | 788           |
| Overige resultaten                                    | 87            | 29            |
| Betaalde interest overige resultaten                  | -1            | -             |
| Betaalde kosten                                       | -802          | -688          |
| <b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>-2.028</b> | <b>1.661</b>  |
| <b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>        |               |               |
| Uitgifte van aandelen                                 | 10.893        | 11.123        |
| Inkoop van aandelen                                   | -8.894        | -11.307       |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding                     | 13            | 13            |
| Uitgekeerd dividend                                   | -971          | -935          |
| <b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>1.041</b>  | <b>-1.106</b> |
| <b>NETTO KASSTROOM</b>                                | <b>-987</b>   | <b>555</b>    |
| Valutakoersverschillen                                | 46            | -16           |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                       | <b>-941</b>   | <b>539</b>    |
| Stand liquide middelen begin verslagperiode           | 1.454         | 915           |
| <b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>   | <b>513</b>    | <b>1.454</b>  |

### 3.4 Toelichting

#### 3.4.1 Algemeen

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

NN Dynamic Mix Fund II maakt deel uit van NN Paraplufonds 2 N.V.

NN Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. NN Paraplufonds 2 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

NN Paraplufonds 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van NN Paraplufonds 2 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag.

NN Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het jaarverslag van NN Paraplufonds 2 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder, [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl).

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

De functionele valuta van het Subfonds 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    |
| Australische dollar | AUD       | 1,56412    | 1,58562    |
| Canadese dollar     | CAD       | 1,43646    | 1,55881    |
| 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 Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

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

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

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

- 85% van alle opbrengsten van securities lending activiteiten gaan naar het Subfonds. 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. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK") of all-in fee zijn deze kosten inbegrepen in de VOK of all-in fee.

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

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

## 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 Subfonds is toe te rekenen.

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

Financiële instrumenten worden bij de eerste waardering verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Bij de vervolgwaardering tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, zoals het geval is voor beleggingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden, worden direct toerekenbare transactiekosten bij de 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 marktwaaarde. De marktwaaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op curve- en volatiliteitsdata uit actieve markten.
- de reële waarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingsmodellen. De netto contante waarde berekening vindt plaats aan de hand van de discount-curve van de betreffende valuta.
- futures worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- de reële waarde van interest rate swaps is gebaseerd op de contante waarde van de ultimo verslaggevingsperiode bekende verwachte kasstromen verdisconteerd met de marktrente ultimo verslaggevingsperiode. De netto contante waarde berekening vindt plaats aan de hand van de OIS curve (Overnight Indexed Swap) dan wel een andere relevante curve.
- inflation linked swaps worden gewaardeerd op marktwaaarde. De marktwaaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op curve- en inflatie data uit actieve markten.
- total return swaps worden gewaardeerd op marktwaaarde, 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 marktwaaarde. De marktwaaarde 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 Subfonds het stellige voornemen heeft dit daadwerkelijk te doen.

### Eigen vermogen

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

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

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

### Security lending

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

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

#### Resultaat aandelenklasse

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

#### Aan- en verkoopkosten

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 aandeelhouders en kasstromen uit beleggingsactiviteiten welke betrekking hebben op de operationele activiteiten van het Subfonds.

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

### 3.5 Toelichting op de balans

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

#### 3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

| Bedragen x € 1.000                 | 2021          | 2020          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode         | 32.136        | 32.052        |
| Aankopen                           | 18.283        | 3.288         |
| Verkopen c.q. aflossingen          | -3.475        | -4.599        |
| Waardeveranderingen                | -2.157        | 1.395         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>44.787</b> | <b>32.136</b> |

In de Samenstelling van de beleggingen die onderdeel uitmaakt van deze toelichting zijn de individuele obligaties en andere vastrentende waarden vermeld die ultimo verslagperiode in de portefeuille zijn opgenomen.

#### 3.5.2 Beleggingsfondsen

| Bedragen x € 1.000                 | 2021           | 2020           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode         | 113.747        | 105.313        |
| Aankopen                           | 55.181         | 51.999         |
| Verkopen                           | -67.795        | -51.451        |
| Waardeveranderingen                | 11.010         | 7.886          |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>112.143</b> | <b>113.747</b> |

## Overzicht van beleggingsfondsen

Per 31 december 2021

| Naam fonds                                                        | Aantal<br>aandelen/participaties | Intrinsieke<br>waarde in € | Deelnemings-<br>percentage | Waarde<br>x € 1.000 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| NN (L) European Enhanced Index Sustainable<br>Equity - I Cap Eur  | 462                              | 6.723,18                   | 1,0%                       | 3.106               |
| NN (L) European Sustainable Equity - Z Cap EUR                    | 67                               | 12.944,52                  | 0,4%                       | 867                 |
| NN (L) First Class Yield Opportunities - Z Cap EUR                | 573                              | 6.271,61                   | 8,3%                       | 3.594               |
| NN (L) Global Convertible Bond - Z Cap USD                        | 672                              | 5.625,98                   | 5,9%                       | 3.781               |
| NN (L) Global Convertible Opportunities Zz Cap EUR                | 469                              | 6.258,04                   | 12,2%                      | 2.935               |
| NN (L) Liquid EUR - Zz CAP Eur *                                  | 3.192                            | 991,33                     | 0,1%                       | 3.164               |
| NN Balans Mix II - Z                                              | 1                                | 15,68                      | 0,7%                       | -                   |
| NN Collateralized Bond Fund - T                                   | 2.496                            | 1.204,78                   | 1,8%                       | 3.007               |
| NN Covered Bond Fund - D                                          | 3.184                            | 1.033,30                   | 2,3%                       | 3.290               |
| NN Duurzaam Aandelen Fonds - Z                                    | 286.033                          | 37,74                      | 0,3%                       | 10.795              |
| NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets<br>Equity Fund - Z | 154.670                          | 33,64                      | 0,7%                       | 5.204               |
| NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A – Z                   | 11.119                           | 178,36                     | 0,1%                       | 1.983               |
| NN Enhanced Index Sustainable North America Fund - Z              | 6.143                            | 3.613,35                   | 9,2%                       | 22.197              |
| NN Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z             | 690                              | 4.895,82                   | 2,5%                       | 3.378               |
| NN Euro Credit Fund - D                                           | 14.432                           | 1.094,93                   | 2,6%                       | 15.802              |
| NN Euro Obligatie Fonds - Z                                       | 369.629                          | 25,18                      | 1,3%                       | 9.308               |
| NN Sovereign Bond Fund – Z                                        | 1.007.347                        | 19,59                      | 20,4%                      | 19.732              |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>                                |                                  |                            |                            | <b>112.143</b>      |

Per 31 december 2020

| Naam fonds                                                     | Aantal aandelen/participaties | Intrinsieke waarde in € | Deelnemingspercentage | Waarde x € 1.000 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------|
| Ishares Core MSCI Pacific ex Japan Ucits                       | 9.895                         | 136,36                  | 0,1%                  | 1.349            |
| NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap Eur  | 3                             | 5.229,94                | 0,1%                  | 16               |
| NN (L) European Sustainable Equity Fund - I Cap EUR            | 250                           | 9.348,85                | 0,8%                  | 2.337            |
| NN (L) First Class Yield Opportunities - Z Cap EUR             | 573                           | 6.220,58                | 3,4%                  | 3.564            |
| NN (L) Global Convertible Bond - Z Cap USD                     | 672                           | 5.131,67                | 4,8%                  | 3.448            |
| NN (L) Global Convertible Opportunities Zz Cap EUR             | 469                           | 6.170,57                | 8,3%                  | 2.894            |
| NN (L) Liquid Eur - Zz Cap EUR *                               | 6.241                         | 996,31                  | 0,2%                  | 6.218            |
| NN Balans Mix II - Z                                           | 1                             | 14,41                   | 0,7%                  | -                |
| NN Collateralized Bond Fund - T                                | 2.496                         | 1.227,41                | 1,4%                  | 3.064            |
| NN Covered Bond Fund - D                                       | 3.184                         | 1.055,06                | 1,6%                  | 3.359            |
| NN Duurzaam Aandelen Fonds - Z                                 | 880.543                       | 27,66                   | 1,0%                  | 24.355           |
| NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Z | 176.418                       | 32,46                   | 1,1%                  | 5.726            |
| NN Enhanced Index Sustainable North America Fund - Z           | 4.067                         | 2.685,76                | 4,8%                  | 10.923           |
| NN Euro Credit Fund - D                                        | 12.385                        | 1.101,97                | 1,9%                  | 13.648           |
| NN Euro Obligatie Fonds - Z                                    | 369.629                       | 25,85                   | 1,1%                  | 9.553            |
| NN Japan Fonds -Z                                              | 339.316                       | 8,38                    | 4,7%                  | 2.843            |
| NN Sovereign Bond Fund - Z                                     | 1.007.347                     | 20,30                   | 9,9%                  | 20.450           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>                             |                               |                         |                       | <b>113.747</b>   |

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

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

### 3.5.3 Gekochte opties

| Bedragen x € 1.000                 | 2021     | 2020     |
|------------------------------------|----------|----------|
| Stand begin verslagperiode         | -        | 7        |
| Waardeveranderingen                | -        | -7       |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

### 3.5.4 Aandelenfutures

| Bedragen x € 1.000                        | 2021      | 2020       |
|-------------------------------------------|-----------|------------|
| Stand begin verslagperiode                | -20       | 3          |
| Expiraties                                | -681      | -140       |
| Waardeveranderingen                       | 782       | 117        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>        | <b>81</b> | <b>-20</b> |
| Aandelenfutures met positieve marktwaarde | 105       | 38         |
| Aandelenfutures met negatieve marktwaarde | -24       | -58        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>        | <b>81</b> | <b>-20</b> |

### 3.5.5 Rentefutures

| Bedragen x € 1.000                     | 2021      | 2020       |
|----------------------------------------|-----------|------------|
| Stand begin verslagperiode             | -14       | 65         |
| Expiraties                             | -351      | 6          |
| Waardeveranderingen                    | 443       | -85        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>     | <b>78</b> | <b>-14</b> |
| Rentefutures met positieve marktwaarde | 238       | 42         |
| Rentefutures met negatieve marktwaarde | -160      | -56        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>     | <b>78</b> | <b>-14</b> |

**3.5.6 Gekochte kredietderivaten**

| Bedragen x € 1.000                 | 2021 | 2020 |
|------------------------------------|------|------|
| Openen van posities                | -    | -201 |
| Sluiten van posities               | -    | 236  |
| Waardeveranderingen                | -    | -35  |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | -    | -    |

**3.5.7 Verkochte kredietderivaten**

| Bedragen x € 1.000                 | 2021 | 2020 |
|------------------------------------|------|------|
| Openen van posities                | -    | 392  |
| Sluiten van posities               | -    | -456 |
| Waardeveranderingen                | -    | 64   |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | -    | -    |

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

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

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

#### Marktrisico

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

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

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

- Het overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie betreffende de mate van spreiding van beleggingen per individuele naam per valuta alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging. Tevens is in de paragraaf marktrisico de verdeling naar land opgenomen.
- Het Subfonds 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.
- 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<br>grootte | Valuta | Prijs    | Expiratie<br>datum | Exposure<br>x € 1.000 | Waarde<br>x € 1.000 |
|--------------------------------------------------|--------|---------------------|--------|----------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| S&P500 EMINI                                     | 24     | 50                  | USD    | 4.758,50 | 18-3-21            | 5.021                 | 105                 |
| <b>Aandelenfutures met positieve marktwaarde</b> |        |                     |        |          |                    | <b>5.021</b>          | <b>105</b>          |
| MSCI EmgMkt                                      | -50    | 50                  | USD    | 1.226,30 | 18-3-21            | -2.696                | -24                 |
| <b>Aandelenfutures met negatieve marktwaarde</b> |        |                     |        |          |                    | <b>-2.696</b>         | <b>-58</b>          |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>               |        |                     |        |          |                    | <b>2.325</b>          | <b>81</b>           |

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

| Omschrijving                                     | Aantal | Contract<br>grootte | Valuta | Prijs    | Expiratie<br>datum | Exposure<br>x € 1.000 | Waarde<br>x € 1.000 |
|--------------------------------------------------|--------|---------------------|--------|----------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| EURO STOXX 50                                    | 81     | 10                  | EUR    | 3.550,00 | 19-3-21            | 2.876                 | 38                  |
| <b>Aandelenfutures met positieve marktwaarde</b> |        |                     |        |          |                    | <b>2.876</b>          | <b>38</b>           |
| S&P500 EMINI                                     | -13    | 50                  | USD    | 3.748,75 | 19-3-21            | -1.991                | -58                 |
| <b>Aandelenfutures met negatieve marktwaarde</b> |        |                     |        |          |                    | <b>-1.991</b>         | <b>-58</b>          |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>               |        |                     |        |          |                    | <b>885</b>            | <b>-20</b>          |

**Landenverdeling**

Onderstaande tabel geeft de landenverdeling van de portefeuille obligaties en andere vastrentende waarden.

| Land                             | Waarde x € 1.000<br>31-12-2021 | % Eigen<br>vermogen | Waarde x € 1.000<br>31-12-2020 | % Eigen<br>vermogen |
|----------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|
| Frankrijk                        | 12.862                         | 8,1                 | 8.476                          | 5,7                 |
| Italië                           | 10.242                         | 6,4                 | 8.604                          | 5,8                 |
| Spanje                           | 7.564                          | 4,7                 | 5.261                          | 3,6                 |
| Duitsland                        | 5.609                          | 3,5                 | 3.253                          | 2,2                 |
| Overige landen (belangen < 2,5%) | 8.510                          | 5,3                 | 6.542                          | 4,4                 |
|                                  | <b>44.787</b>                  | <b>28,0</b>         | <b>32.136</b>                  | <b>21,7</b>         |

## Renterisico

Het Subfonds 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.

### Opbouw van de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille naar resterende looptijd

| <i>Per 31 december 2021</i>               | <b>Korter<br/>Dan 1 jaar</b> | <b>Tussen<br/>1 en 5 jaar</b> | <b>Tussen<br/>5 en 10 jaar</b> | <b>Langer<br/>dan 10 jaar</b> | <b>Totaal</b> |
|-------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Obligaties en andere vastrentende waarden | 2.495                        | 13.108                        | 12.568                         | 16.616                        | 44.787        |
| Rentefutures                              | -                            | 2.031                         | 5.366                          | -3.721                        | 3.676         |
|                                           | <b>2.495</b>                 | <b>15.139</b>                 | <b>17.934</b>                  | <b>12.895</b>                 | <b>48.463</b> |
| <i>Per 31 december 2020</i>               | <b>Korter<br/>Dan 1 jaar</b> | <b>Tussen<br/>1 en 5 jaar</b> | <b>Tussen<br/>5 en 10 jaar</b> | <b>Langer<br/>dan 10 jaar</b> | <b>Totaal</b> |
| Obligaties en andere vastrentende waarden | 471                          | 7.900                         | 8.895                          | 14.870                        | 32.136        |
| Rentefutures                              | -                            | 2.428                         | -2.652                         | -2.928                        | -3.152        |
|                                           | <b>471</b>                   | <b>10.328</b>                 | <b>6.243</b>                   | <b>11.942</b>                 | <b>28.984</b> |

In bovenstaande overzichten zijn de exposurewaarden van de derivatenposities opgenomen, verdeeld naar de resterende looptijd.

### Duratie ultimo verslagperiode

De duratie van de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille inclusief derivaten, voor zover in de portefeuille opgenomen, bedraagt ultimo verslaggevingsperiode 4,76 (2020: 4,25). Deze waarde is vastgesteld volgens de effective duratie (effective duration) methode. De effective 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<br>grootte | Valuta | Prijs  | Expiratie<br>datum | Exposure<br>x € 1.000 | Waarde<br>x € 1.000 |
|-----------------------------------------------|--------|---------------------|--------|--------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| EURO BUXL 30YR BOND                           | -18    | 100.000             | EUR    | 206,74 | 8-3-22             | -3.721                | 165                 |
| EURO-OAT                                      | -36    | 100.000             | EUR    | 163,15 | 8-3-22             | -5.873                | 73                  |
| <b>Rentefutures met positieve marktwaarde</b> |        |                     |        |        |                    | <b>-9.594</b>         | <b>238</b>          |
| EURO-BOBL                                     | 6      | 100.000             | EUR    | 133,24 | 8-3-22             | 799                   | -4                  |
| EURO-BTP (ITALY GOVT)                         | 17     | 100.000             | EUR    | 147,01 | 8-3-22             | 2.499                 | -30                 |
| EURO-BUND                                     | 51     | 100.000             | EUR    | 171,37 | 8-3-22             | 8.740                 | -124                |
| EURO-SCHATZ                                   | 11     | 100.000             | EUR    | 112,03 | 8-3-22             | 1.232                 | -2                  |
| <b>Rentefutures met negatieve marktwaarde</b> |        |                     |        |        |                    | <b>13.270</b>         | <b>-160</b>         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>            |        |                     |        |        |                    | <b>3.676</b>          | <b>78</b>           |

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

| Omschrijving                                  | Aantal | Contract<br>grootte | Valuta | Prijs  | Expiratie<br>datum | Exposure<br>x € 1.000 | Waarde<br>x € 1.000 |
|-----------------------------------------------|--------|---------------------|--------|--------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| AUST 10Y                                      | 79     | 100.000             | AUD    | 98,98  | 15-3-21            | 7.335                 | 29                  |
| EURO-BOBL                                     | 8      | 100.000             | EUR    | 135,18 | 8-3-21             | 1.081                 | 1                   |
| EURO-BUND                                     | 24     | 100.000             | EUR    | 177,64 | 8-3-21             | 4.263                 | 12                  |
| <b>Rentefutures met positieve marktwaarde</b> |        |                     |        |        |                    | <b>12.679</b>         | <b>42</b>           |
| CAN 10YR                                      | -77    | 100.000             | CAD    | 149,10 | 22-3-21            | -7.365                | -1                  |
| EURO-BUXL 30Y                                 | -13    | 100.000             | EUR    | 225,24 | 8-3-21             | -2.928                | -27                 |
| EURO-SCHATZ                                   | 12     | 100.000             | EUR    | 112,28 | 8-3-21             | 1.347                 | -                   |
| Euro-BTP                                      | -21    | 100.000             | EUR    | 152,01 | 8-3-21             | -3.192                | -16                 |
| Euro-OAT                                      | -22    | 100.000             | EUR    | 167,86 | 8-3-21             | -3.693                | -12                 |
| <b>Rentefutures met negatieve marktwaarde</b> |        |                     |        |        |                    | <b>-15.831</b>        | <b>-56</b>          |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>            |        |                     |        |        |                    | <b>-3.152</b>         | <b>-14</b>          |

## Valutarisico

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

### Valutapositie

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

Per 31 december 2021

| Oorspronkelijke<br>Valuta | Valutatermijn-   |                       | Netto<br>x 1.000 | Netto<br>x € 1.000 | % Eigen<br>vermogen |
|---------------------------|------------------|-----------------------|------------------|--------------------|---------------------|
|                           | Bruto<br>x 1.000 | Contracten<br>x 1.000 |                  |                    |                     |
| EUR                       | 111.502          | -                     | 111.502          | 111.502            | 69,9%               |
| USD                       | 38.422           | -                     | 38.422           | 33.787             | 21,2%               |
| Overige valuta's          |                  |                       |                  | 14.245             | 8,9%                |
| <b>Totaal</b>             |                  |                       |                  | <b>159.534</b>     | <b>100,0%</b>       |

Per 31 december 2020

| Oorspronkelijke<br>Valuta | Valutatermijn-   |                       | Netto<br>x 1.000 | Netto<br>x € 1.000 | % Eigen<br>vermogen |
|---------------------------|------------------|-----------------------|------------------|--------------------|---------------------|
|                           | Bruto<br>x 1.000 | Contracten<br>x 1.000 |                  |                    |                     |
| EUR                       | 102.786          | -                     | 102.786          | 102.786            | 69,6%               |
| USD                       | 37.231           | -                     | 37.231           | 30.429             | 20,6%               |
| Overige valuta's          |                  |                       |                  | 14.544             | 9,8%                |
| <b>Totaal</b>             |                  |                       |                  | <b>147.759</b>     | <b>100,0%</b>       |

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

## Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover het Subfonds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Het Subfonds belegt direct en indirect via de onderliggende beleggingsfondsen in obligaties en andere vastrentende waarden.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt 106.032 (2020: 100.449).

**Credit ratings van de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille in percentage**

| Ratingklasse  | 31-12-2021    | 31-12-2020    |
|---------------|---------------|---------------|
| AAA           | 18,6%         | 17,5%         |
| AA            | 31,7%         | 30,6%         |
| A             | 17,4%         | 9,8%          |
| BBB           | 25,6%         | 34,2%         |
| BB            | 2,1%          | 1,1%          |
| B             | 1,0%          | 1,0%          |
| CCC           | 0,2%          | 0,2%          |
| Geen rating   | 3,4%          | 5,6%          |
| <b>Totaal</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

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 Subfonds loopt door het uitlenen van effecten een afwikkelingsrisico zoals hierboven omschreven onder kredietrisico.

Op balansdatum zijn geen obligaties en andere vastrentende waarden uitgeleend.

**Tegenpartijrisico**

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

- Beleggingen in effecten zijn gedeponneerd bij de Bank of New York Mellon die de custody rol vervult.
- 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 Subfonds kan gebruikmaken van derivaten waarbij het risico bestaat dat de tegenpartij haar contractuele verbintenissen niet nakomt. Het tegenpartijrisico dat verbonden is aan alle aandelenklassen van het Subfonds wordt gedragen door het Subfonds in zijn geheel. Om dit risico te mitigeren zal het Subfonds 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;
- Het tegenpartijrisico voor het Subfonds bij een transactie met OTC-derivaten mag niet meer dan 10% van het nettovermogen van elk Subfonds bedragen.
- 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 Subfonds te verminderen, kan voor bepaalde activa een systeem van waarborgen met de tegenpartij worden georganiseerd. Het Subfonds 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 aandelen in een belangrijke index zijn opgenomen.

Het Subfonds 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 Subfonds de als onderpand gegeven activa onverwijld in beslag kan nemen of te gelde maken indien de tegenpartij zijn verplichtingen niet nakomt.

Het Subfonds zal er zorg voor dragen dat het uit transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties 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 Subfonds 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. Afwaarderingen die worden toegepast op cash, hoogwaardige staatsobligaties en bedrijfsobligaties variëren normaal gesproken tussen 0%-15% en afwaarderingen 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 repo transacties 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 Subfonds of door een sub-bewaarder op voorwaarde dat de Bewaarder van het Subfonds 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 | 44.946         | 33.451         |
| Andere methode                       | 112.143        | 112.398        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>   | <b>157.089</b> | <b>145.849</b> |

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

### Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

| Bedragen x € 1.000                 | 31-12-2021     | 31-12-2020     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Officieel genoteerd                | 44.946         | 33.451         |
| Overig*                            | 112.143        | 112.398        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>157.089</b> | <b>145.849</b> |

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

## Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

Onderstaande tabel geeft informatie over het niveau van de hefboomwerking en de Value-at-Risk (VaR) per 31 december.

|                                                  |                                                                        |              |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Naam paraplufonds                                | NN Paraplufonds 2 N.V.                                                 |              |
| Naam Subfonds                                    | NN Dynamic Mix Fund II                                                 |              |
| Wereldwijde economische blootstelling            | Relative VaR Approach                                                  |              |
| Referentieportefeuille                           | Bloomberg Barclays Euro-Aggregate (70%) en de MSCI AC World (NR) (30%) |              |
| <b>Informatie over de Value-at-Risk (VaR):</b>   | <b>2021</b>                                                            | <b>2020</b>  |
| Wettelijke limiet                                | 200%                                                                   | 200%         |
| Gebruikte VaR methode                            | Parametrisch                                                           | Parametrisch |
| Laagste VaR                                      | 98,8%                                                                  | 78,9%        |
| Hoogste VaR                                      | 127,0%                                                                 | 137,3%       |
| Gemiddelde VaR                                   | 112,6%                                                                 | 110,1%       |
| Historische datareeks                            | 12 maanden                                                             | 12 maanden   |
| Frequentie van de rendementsbepaling             | 1 dag                                                                  | 1 dag        |
| Vervalfactor                                     | 0,94                                                                   | 0,94         |
| Tijdshorizon                                     | 1 maand                                                                | 1 maand      |
| Betrouwbaarheidsniveau                           | 99%                                                                    | 99%          |
| Verwacht niveau van de netto hefboomwerking      | 100,0%                                                                 | 100,0%       |
| Gemiddeld niveau van de netto hefboomwerking (1) | 20,6%                                                                  | 19,0%        |
| Verwacht niveau van de bruto hefboomwerking      | 100,0%                                                                 | 100,0%       |
| Gemiddeld niveau van de bruto hefboomwerking (2) | 56,7%                                                                  | 55,8%        |

- (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.

### 3.5.9 Vorderingen

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

#### Uit hoofde van beleggingstransacties

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

#### Te vorderen interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

#### Vorderingen op aandeelhouders

Betreft nog te ontvangen betalingen van aandeelhouders inzake reeds uitgegeven eigen aandelen.

### 3.5.10 Overige activa

#### Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account ad 399 (2020: 1.312) inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. Het bekleemde gedeelte bedraagt 399 (2020: 30). De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt.

### 3.5.11 Kortlopende schulden

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

### 3.5.12 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

In de balans zijn de derivatenposities van het Subfonds 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.

### 3.5.13 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

| Bedragen x € 1.000                 | Klasse P      | Klasse U      | Totaal         |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Geplaatst kapitaal</b>          |               |               |                |
| Stand begin verslagperiode         | 653           | 180           | 833            |
| Uitgifte van aandelen              | 53            | 7             | 60             |
| Inkoop van aandelen                | -36           | -12           | -48            |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>670</b>    | <b>175</b>    | <b>845</b>     |
| <b>Agioreserve</b>                 |               |               |                |
| Stand begin verslagperiode         | 76.620        | 28.680        | 105.300        |
| Uitgifte van aandelen              | 9.615         | 1.341         | 10.956         |
| Inkoop van aandelen                | -6.517        | -2.329        | -8.846         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>79.718</b> | <b>27.692</b> | <b>107.410</b> |

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

| Bedragen x € 1.000                       | Klasse P       | Klasse U      | Totaal         |
|------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Overige reserves</b>                  |                |               |                |
| Stand begin verslagperiode               | 30.128         | 1.476         | 31.604         |
| Overboeking van Onverdeeld resultaat     | 7.776          | 2.246         | 10.022         |
| Dividend                                 | -732           | -239          | -971           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>37.172</b>  | <b>3.483</b>  | <b>40.655</b>  |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>              |                |               |                |
| Stand begin verslagperiode               | 7.776          | 2.246         | 10.022         |
| Overboeking naar Overige reserves        | -7.776         | -2.246        | -10.022        |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | 8.301          | 2.323         | 10.624         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>8.301</b>   | <b>2.323</b>  | <b>10.624</b>  |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>             | <b>125.861</b> | <b>33.673</b> | <b>159.534</b> |

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

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

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

| Bedragen x € 1.000                 | Klasse P      | Klasse U      | Totaal         |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Geplaatst kapitaal</b>          |               |               |                |
| Stand begin verslagperiode         | 674           | 163           | 837            |
| Uitgifte van aandelen              | 42            | 22            | 64             |
| Inkoop van aandelen                | -63           | -5            | -68            |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>653</b>    | <b>180</b>    | <b>833</b>     |
| <b>Agioreserve</b>                 |               |               |                |
| Stand begin verslagperiode         | 79.758        | 25.604        | 105.362        |
| Uitgifte van aandelen              | 7.142         | 3.980         | 11.122         |
| Inkoop van aandelen                | -10.280       | -904          | -11.184        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>76.620</b> | <b>28.680</b> | <b>105.300</b> |

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

| Bedragen x € 1.000                       | Klasse P       | Klasse U      | Totaal         |
|------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Overige reserves</b>                  |                |               |                |
| Stand begin verslagperiode               | 17.530         | -964          | 16.566         |
| Overboeking van Onverdeeld resultaat     | 13.333         | 2.640         | 15.973         |
| Dividend                                 | -735           | -200          | -935           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>30.128</b>  | <b>1.476</b>  | <b>31.604</b>  |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>              |                |               |                |
| Stand begin verslagperiode               | 13.333         | 2.640         | 15.973         |
| Overboeking naar Overige reserves        | -13.333        | -2.640        | -15.973        |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | 7.776          | 2.246         | 10.022         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>7.776</b>   | <b>2.246</b>  | <b>10.022</b>  |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>             | <b>115.177</b> | <b>32.582</b> | <b>147.759</b> |

### 3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

#### 3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

##### Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting.

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

##### Interest

Betreft interest uit hoofde van beleggingen.

#### 3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

| Bedragen x € 1.000                                                  | 2021          | 2020         |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Gerealiseerde winsten obligaties en andere vastrentende waarden     | 334           | 225          |
| Ongerealiseerde winsten obligaties en andere vastrentende waarden   | 69            | 1.629        |
| Gerealiseerde verliezen obligaties en andere vastrentende waarden   | -80           | -210         |
| Ongerealiseerde verliezen obligaties en andere vastrentende waarden | -2.480        | -249         |
| Gerealiseerde winsten beleggingsfondsen                             | 9.128         | 5.054        |
| Ongerealiseerde winsten beleggingsfondsen                           | 6.689         | 7.553        |
| Gerealiseerde verliezen beleggingsfondsen                           | -36           | -378         |
| Ongerealiseerde verliezen beleggingsfondsen                         | -4.771        | -4.343       |
| Ongerealiseerde winsten gekochte opties                             | -             | 34           |
| Gerealiseerde verliezen gekochte opties                             | -             | -41          |
| Gerealiseerde winsten aandelenfutures                               | 1.402         | 5.566        |
| Ongerealiseerde winsten aandelenfutures                             | 162           | 89           |
| Gerealiseerde verliezen aandelenfutures                             | -721          | -5.425       |
| Ongerealiseerde verliezen aandelenfutures                           | -61           | -113         |
| Gerealiseerde winsten rentefutures                                  | 2.029         | 1.578        |
| Ongerealiseerde winsten rentefutures                                | 295           | 109          |
| Gerealiseerde verliezen rentefutures                                | -1.679        | -1.585       |
| Ongerealiseerde verliezen rentefutures                              | -202          | -187         |
| Gerealiseerde verliezen gekochte kredietderivaten                   | -             | -35          |
| Gerealiseerde winsten verkochte kredietderivaten                    | -             | 147          |
| Gerealiseerde verliezen verkochte kredietderivaten                  | -             | -83          |
| <b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>                       | <b>10.078</b> | <b>9.335</b> |

### 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 Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding | 13   | 13   |

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

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  | 6 december 2021  |
|                                   | 0,04%      | 6 december 2021 | 31 december 2021 |

#### Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen. Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK") of all-in fee aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK of all-in fee van de betreffende aandelenklasse.

### 3.6.4 Bedrijfslasten

#### Kosten

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

#### Interest

Betreft de over de verslagperiode verschuldigde interest op schulden aan kredietinstellingen en margin-account.

### 3.7 Overige algemene toelichtingen

#### 3.7.1 Transactiekosten

| Bedragen x € 1.000                                                     | 2021 | 2020 |
|------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Ten laste van het Subfonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten | 7    | 13   |

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. Bij transacties in vastrentende waarden maken kosten in het algemeen onafgescheiden onderdeel uit van de transactieprijs, waardoor deze kosten niet separaat zijn vast te stellen. Niet kwantificeerbare kosten, die begrepen kunnen zijn in transacties in overige afgeleide financiële instrumenten, zijn niet in bovenstaande bedragen opgenomen. Voor zover bovenstaand transactiekosten zijn vermeld betreft dat kosten bij transacties in futures.

Bij transacties in Nederlandse NN IP fondsen zijn de transactiekosten gelijk aan de in- en uitstapvergoeding die bij aan- en verkopen in deze fondsen door het betreffende fonds in rekening worden gebracht. 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 Subfonds, dat volledig ten goede komt van het Subfonds, dient ter dekking van door het Subfonds te maken transactiekosten bij het beleggen in of verkopen van financiële instrumenten, zodat zittende aandeelhouders niet worden benadeeld.

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

### 3.7.2 Portfolio turnover ratio

|                                         | 2021           | 2020           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Aankopen van beleggingen                | 73.464         | 55.880         |
| Verkopen van beleggingen                | 72.302         | 56.876         |
| <b>Totaal van beleggingstransacties</b> | <b>145.766</b> | <b>112.756</b> |
| Uitgifte van aandelen                   | 11.016         | 11.186         |
| Inkoop van aandelen                     | 8.894          | 11.252         |
| <b>Totaal mutaties in aandelen</b>      | <b>19.910</b>  | <b>22.438</b>  |
| <b>Portfolio turnover</b>               | <b>125.856</b> | <b>90.318</b>  |
| Gemiddeld eigen vermogen                | 154.963        | 138.716        |
| <b>Portfolio turnover ratio</b>         | <b>81</b>      | <b>65</b>      |

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

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

### 3.7.3 Gelieerde partijen

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

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

- Voor de beheeractiviteiten wordt voor Aandelenklassen P en U een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Aandelenklasse U is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee. Voor de hoogte van het percentage verwijzen wij naar de informatie per aandelenklasse in dit jaarverslag.
- Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Subfonds 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 83,4% van het totale transactievolume in het verslagjaar.

### 3.7.4 Retourprovisies, softdollar-arrangementen en commission sharing arrangementen

#### Retourprovisies

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

#### Softdollar-arrangementen

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

#### Commission sharing arrangementen

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

### 3.7.5 Voorgestelde resultaatbestemming

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

Aandelenklasse P: € 605.000

Aandelenklasse U: € 190.000

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

### 3.7.6 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 Subfonds.

### 3.8 Toelichting Aandelenklasse P

#### 3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

| Bedragen x € 1.000                  | 2021           | 2020           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Stand begin verslagperiode</b>   | <b>115.177</b> | <b>111.295</b> |
| Uitgifte van aandelen               | 9.668          | 7.184          |
| Inkoop van aandelen                 | -6.553         | -10.343        |
| Dividend                            | -732           | -735           |
|                                     | <b>2.383</b>   | <b>-3.894</b>  |
| Inkomsten uit beleggingen           | 968            | 1.062          |
| Overige resultaten                  | 104            | 40             |
| Beheerkosten                        | -486           | -432           |
| Overige kosten                      | -182           | -162           |
| Interestlasten                      | -1             | -              |
|                                     | <b>403</b>     | <b>508</b>     |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 7.898          | 7.268          |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>   | <b>125.861</b> | <b>115.177</b> |

#### 3.8.2 Vermogensgegevens

|                                       | 31-12-2021 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen (x € 1.000)            | 125.861    | 115.177    | 111.295    |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks)    | 3.350.411  | 3.264.858  | 3.370.327  |
| Intrinsieke waarde per aandeel (in €) | 37,57      | 35,28      | 33,02      |

#### 3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

|                                    | 2021 | 2020 | 2019  |
|------------------------------------|------|------|-------|
| Netto rendement Aandelenklasse (%) | 7,13 | 7,57 | 12,83 |
| Rendement van de index (%)         | 5,57 | 5,26 | 12,74 |
| Relatief rendement (%)             | 1,56 | 2,31 | 0,09  |

### 3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

| Bedragen x € 1.000                    | 2021       | 2020       |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Managementvergoeding                  | 486        | 432        |
| Vaste Overige Kostenvergoeding        | 182        | 162        |
| <b>Totale kosten Aandelenklasse P</b> | <b>668</b> | <b>594</b> |

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,40% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,15% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

Deze vaste vergoeding dient ter vergoeding van reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals in voorkomende gevallen de Fund Agent en de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de VOK tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

De aan Aandelenklasse P toe te rekenen accountantskosten 2021 zijn begrepen in de Vaste Overige Kostenvergoeding en betreffen een bedrag van 13 (2020: 11) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 3 (2020: 2) 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.

Daarnaast geldt voor Aandelenklasse P dat de overige kosten een Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) betreft die eveneens wordt berekend als een percentage over het beheerd vermogen. Om voornoemde redenen is een vergelijkend overzicht met het kostenniveau van het prospectus niet opgenomen in deze jaarrekening. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

### Lopende kosten factor

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

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

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

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

|                                | 2021         | 2020         |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Managementvergoeding           | 0,40%        | 0,40%        |
| Overige kosten                 | 0,15%        | 0,15%        |
| <b>Totaal Aandelenklasse P</b> | <b>0,55%</b> | <b>0,55%</b> |

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

### 3.9 Toelichting Aandelenklasse U

#### 3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

| Bedragen x € 1.000                  | 2021          | 2020          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Stand begin verslagperiode</b>   | <b>32.582</b> | <b>27.443</b> |
| Uitgifte van aandelen               | 1.348         | 4.002         |
| Inkoop van aandelen                 | -2.341        | -909          |
| Dividend                            | -239          | -200          |
|                                     | <b>-1.232</b> | <b>2.893</b>  |
| Inkomsten uit beleggingen           | 263           | 305           |
| Overige resultaten                  | 30            | 11            |
| All-in fee                          | -150          | -137          |
|                                     | <b>143</b>    | <b>179</b>    |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 2.180         | 2.067         |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>   | <b>33.673</b> | <b>32.582</b> |

#### 3.9.2 Vermogensgegevens

|                                       | 31-12-2021 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen (x € 1.000)            | 33.673     | 32.582     | 27.443     |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks)    | 875.877    | 902.295    | 813.071    |
| Intrinsieke waarde per aandeel (in €) | 38,44      | 36,11      | 33,75      |

#### 3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

|                                    | 2021 | 2020 | 2019  |
|------------------------------------|------|------|-------|
| Netto rendement Aandelenklasse (%) | 7,24 | 7,68 | 12,96 |
| Rendement van de index (%)         | 5,57 | 5,26 | 12,74 |
| Relatief rendement (%)             | 1,67 | 2,42 | 0,22  |

### 3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

| Bedragen x € 1.000                    | 2021       | 2020       |
|---------------------------------------|------------|------------|
| All-in fee                            | 150        | 137        |
| <b>Totale kosten Aandelenklasse U</b> | <b>150</b> | <b>137</b> |

De all-in fee van Aandelenklasse U van het Subfonds bedraagt 0,45% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse U aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals in voorkomende gevallen de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

De aan Aandelenklasse U toe te rekenen accountantskosten 2021 zijn begrepen in de all-in fee en betreffen een bedrag van 4 (2020: 3) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 1 (2020: <1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

#### Kostenvergelijking

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

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

### Lopende kosten factor

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

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

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

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

|                                | 2021         | 2020         |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| All-in fee                     | 0,45%        | 0,45%        |
| <b>Totaal Aandelenklasse U</b> | <b>0,45%</b> | <b>0,45%</b> |

### 3.10 Samenstelling van de beleggingen

Per 31 december 2021

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille in detail.

| Valuta | Nominaal<br>x 1.000 | Percentage | Naam                                | Waarde<br>x € 1.000 |
|--------|---------------------|------------|-------------------------------------|---------------------|
| EUR    | 87                  | 3,000      | BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2034     | 115                 |
| EUR    | 169                 | 3,750      | BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2045     | 276                 |
| EUR    | 84                  | 4,000      | BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2022     | 85                  |
| EUR    | 80                  | 4,500      | BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2026     | 97                  |
| EUR    | 71                  | 4,000      | BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2032     | 99                  |
| EUR    | 117                 | 5,000      | BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2035     | 187                 |
| EUR    | 150                 | 4,250      | BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2041     | 247                 |
| EUR    | 129                 | 2,250      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2023          | 135                 |
| EUR    | 170                 | 2,600      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2024          | 184                 |
| EUR    | 114                 | 0,800      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2025          | 119                 |
| EUR    | 75                  | 1,000      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2026          | 80                  |
| EUR    | 150                 | 0,800      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2027          | 158                 |
| EUR    | 230                 | 0,100      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2030          | 231                 |
| EUR    | 100                 | 1,000      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2031          | 107                 |
| EUR    | 49                  | 1,900      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2038          | 60                  |
| EUR    | 78                  | 1,600      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2047          | 91                  |
| EUR    | 46                  | 2,150      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2066          | 64                  |
| EUR    | 22                  | 0,650      | BELGIUM KINGDOM 22/06/2071          | 18                  |
| EUR    | 130                 | 5,500      | BELGIUM KINGDOM 28/03/2028          | 178                 |
| EUR    | 83                  | 4,250      | BELGIUM KINGDOM 28/09/2022          | 86                  |
| EUR    | 150                 | 0,400      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 | 151                 |
| EUR    | 306                 | 3,800      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 | 337                 |
| EUR    | 320                 | 1,600      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 | 341                 |
| EUR    | 172                 | 1,950      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 | 188                 |
| EUR    | 154                 | 1,500      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 | 167                 |
| EUR    | 626                 | 1,400      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 | 677                 |
| EUR    | 305                 | 1,450      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 | 332                 |
| EUR    | 174                 | 0,500      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 | 176                 |
| EUR    | 280                 | 0,100      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031 | 270                 |
| EUR    | 90                  | 0,250      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 | 92                  |
| EUR    | 100                 | 4,650      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 | 118                 |
| EUR    | 180                 | 1,950      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 | 204                 |

| Valuta | Nominaal<br>x 1.000 | Percentage | Naam                                 | Waarde<br>x € 1.000 |
|--------|---------------------|------------|--------------------------------------|---------------------|
| EUR    | 132                 | 1,850      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035  | 149                 |
| EUR    | 114                 | 3,450      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066  | 171                 |
| EUR    | 117                 | 5,400      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023  | 125                 |
| EUR    | 100                 | 4,800      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024  | 111                 |
| EUR    | 222                 | 4,200      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037  | 327                 |
| EUR    | 130                 | 0,450      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022  | 131                 |
| EUR    | 187                 | 2,750      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024  | 204                 |
| EUR    | 175                 | 2,150      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025  | 191                 |
| EUR    | 307                 | 1,300      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026  | 329                 |
| EUR    | 101                 | 1,450      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027  | 109                 |
| EUR    | 282                 | 5,150      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028  | 378                 |
| EUR    | 86                  | 0,600      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029  | 88                  |
| EUR    | 182                 | 1,250      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030  | 195                 |
| EUR    | 85                  | 1,200      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040  | 86                  |
| EUR    | 110                 | 5,150      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044  | 198                 |
| EUR    | 156                 | 2,900      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046  | 211                 |
| EUR    | 188                 | 1,000      | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050  | 171                 |
| EUR    | 130                 | 0,250      | BUNDERSREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 | 136                 |
| EUR    | 700                 | 0,000      | BUNDESOBLIGATION 13/10/2023          | 709                 |
| EUR    | 760                 | 0,000      | BUNDESOBLIGATION 14/04/2023          | 767                 |
| EUR    | 250                 | 4,750      | BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2028   | 336                 |
| EUR    | 170                 | 4,750      | BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2040   | 322                 |
| EUR    | 344                 | 5,500      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031  | 528                 |
| EUR    | 277                 | 4,000      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037  | 449                 |
| EUR    | 147                 | 4,750      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034  | 240                 |
| EUR    | 180                 | 0,250      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027  | 187                 |
| EUR    | 280                 | 0,500      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028  | 296                 |
| EUR    | 107                 | 0,000      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2035  | 107                 |
| EUR    | 94                  | 0,000      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036  | 94                  |
| EUR    | 328                 | 0,000      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026  | 336                 |
| EUR    | 200                 | 0,500      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027  | 211                 |
| EUR    | 275                 | 2,500      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046  | 439                 |
| EUR    | 71                  | 0,000      | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050  | 68                  |
| EUR    | 140                 | 2,450      | BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033 | 158                 |
| EUR    | 242                 | 4,500      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024  | 266                 |
| EUR    | 322                 | 3,500      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030  | 388                 |
| EUR    | 250                 | 1,650      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032  | 262                 |
| EUR    | 130                 | 2,700      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047  | 151                 |

| Valuta | Nominaal<br>x 1.000 | Percentage | Naam                                   | Waarde<br>x € 1.000 |
|--------|---------------------|------------|----------------------------------------|---------------------|
| EUR    | 185                 | 3,450      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048    | 243                 |
| EUR    | 103                 | 0,900      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031    | 101                 |
| EUR    | 261                 | 1,600      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026    | 275                 |
| EUR    | 307                 | 2,200      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027    | 335                 |
| EUR    | 252                 | 1,750      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024    | 263                 |
| EUR    | 210                 | 4,750      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028    | 265                 |
| EUR    | 186                 | 2,450      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050    | 205                 |
| EUR    | 199                 | 1,700      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051    | 186                 |
| EUR    | 478                 | 2,000      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025    | 511                 |
| EUR    | 114                 | 1,250      | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026    | 119                 |
| EUR    | 223                 | 0,950      | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023    | 227                 |
| EUR    | 89                  | 1,350      | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022    | 90                  |
| EUR    | 421                 | 1,850      | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024    | 440                 |
| EUR    | 386                 | 1,450      | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022    | 391                 |
| EUR    | 411                 | 0,950      | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027    | 420                 |
| EUR    | 436                 | 0,650      | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023    | 443                 |
| EUR    | 196                 | 5,750      | BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2033 | 288                 |
| EUR    | 468                 | 4,000      | BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2037 | 624                 |
| EUR    | 183                 | 6,000      | BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/05/2031 | 264                 |
| EUR    | 163                 | 5,000      | BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2034 | 232                 |
| EUR    | 230                 | 5,000      | BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2039 | 349                 |
| EUR    | 191                 | 5,000      | BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/09/2040 | 293                 |
| EUR    | 230                 | 7,250      | BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2026 | 306                 |
| EUR    | 190                 | 6,500      | BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2027 | 255                 |
| EUR    | 300                 | 5,250      | BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2029 | 401                 |
| EUR    | 57                  | 4,000      | FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2025       | 66                  |
| EUR    | 100                 | 2,750      | FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2028       | 120                 |
| EUR    | 72                  | 2,625      | FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042       | 104                 |
| EUR    | 36                  | 1,500      | FINLAND (REPUBLIC OF) 15/04/2023       | 37                  |
| EUR    | 100                 | 1,125      | FINLAND (REPUBLIC OF) 15/04/2034       | 111                 |
| EUR    | 7                   | 1,625      | FINLAND (REPUBLIC OF) 15/09/2022       | 7                   |
| EUR    | 78                  | 2,000      | FINNISH GOVERNMENT 15/04/2024          | 83                  |
| EUR    | 55                  | 0,500      | FINNISH GOVERNMENT 15/04/2026          | 57                  |
| EUR    | 85                  | 0,750      | FINNISH GOVERNMENT 15/04/2031          | 91                  |
| EUR    | 89                  | 0,500      | FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027          | 93                  |
| EUR    | 202                 | 0,000      | FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025            | 205                 |
| EUR    | 230                 | 5,500      | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029            | 325                 |
| EUR    | 115                 | 4,000      | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055            | 216                 |

| Valuta | Nominaal<br>x 1.000 | Percentage | Naam                                     | Waarde<br>x € 1.000 |
|--------|---------------------|------------|------------------------------------------|---------------------|
| EUR    | 620                 | 2,250      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024              | 662                 |
| EUR    | 554                 | 0,500      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025              | 572                 |
| EUR    | 530                 | 0,500      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026              | 550                 |
| EUR    | 293                 | 1,000      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027              | 314                 |
| EUR    | 279                 | 0,750      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028              | 296                 |
| EUR    | 270                 | 0,500      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029              | 281                 |
| EUR    | 237                 | 2,500      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030              | 287                 |
| EUR    | 190                 | 1,500      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031              | 214                 |
| EUR    | 200                 | 1,250      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034              | 221                 |
| EUR    | 294                 | 1,250      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036              | 326                 |
| EUR    | 180                 | 0,500      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040              | 176                 |
| EUR    | 1.961               | 2,000      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048              | 2.521               |
| EUR    | 270                 | 1,500      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050              | 313                 |
| EUR    | 190                 | 0,750      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052              | 182                 |
| EUR    | 138                 | 1,750      | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066              | 173                 |
| EUR    | 177                 | 1,750      | FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039              | 214                 |
| EUR    | 100                 | 0,500      | FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044              | 96                  |
| EUR    | 294                 | 2,250      | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022              | 301                 |
| EUR    | 271                 | 2,750      | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027              | 319                 |
| EUR    | 200                 | 5,750      | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032              | 319                 |
| EUR    | 327                 | 0,250      | FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026              | 336                 |
| EUR    | 280                 | 0,750      | FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028              | 297                 |
| EUR    | 285                 | 0,000      | FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030              | 282                 |
| EUR    | 120                 | 0,000      | FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031              | 118                 |
| EUR    | 280                 | 3,000      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2022          | 283                 |
| EUR    | 400                 | 3,500      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2026          | 468                 |
| EUR    | 156                 | 4,750      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2035          | 245                 |
| EUR    | 197                 | 4,500      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2041          | 337                 |
| EUR    | 100                 | 4,000      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2060          | 197                 |
| EUR    | 174                 | 1,750      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2023          | 180                 |
| EUR    | 160                 | 3,250      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045          | 247                 |
| EUR    | 255                 | 4,000      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2038          | 400                 |
| EUR    | 130                 | 1,750      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2024          | 139                 |
| EUR    | 250                 | 0,000      | FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2029          | 250                 |
| EUR    | 58                  | 5,625      | GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/01/2028 | 80                  |
| EUR    | 200                 | 6,250      | GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/01/2030 | 308                 |
| EUR    | 65                  | 3,400      | IRELAND (REPUBLIC OF) 18/03/2024         | 71                  |
| EUR    | 109                 | 1,000      | IRISH TSY 15/05/2026                     | 115                 |

| Valuta | Nominaal<br>x 1.000 | Percentage | Naam                                      | Waarde<br>x € 1.000 |
|--------|---------------------|------------|-------------------------------------------|---------------------|
| EUR    | 94                  | 0,200      | IRISH TSY 15/05/2027                      | 96                  |
| EUR    | 63                  | 1,100      | IRISH TSY 15/05/2029                      | 68                  |
| EUR    | 9                   | 2,400      | IRISH TSY 15/05/2030                      | 11                  |
| EUR    | 63                  | 1,300      | IRISH TSY 15/05/2033                      | 70                  |
| EUR    | 78                  | 1,700      | IRISH TSY 15/05/2037                      | 91                  |
| EUR    | 62                  | 1,500      | IRISH TSY 15/05/2050                      | 71                  |
| EUR    | 59                  | 2,000      | IRISH TSY 18/02/2045                      | 75                  |
| EUR    | 54                  | 1,350      | IRISH TSY 18/03/2031                      | 60                  |
| EUR    | 65                  | 0,200      | IRISH TSY 18/10/2030                      | 65                  |
| EUR    | 19                  | 3,900      | IRISH TSY 20/03/2023                      | 20                  |
| EUR    | 368                 | 5,000      | ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2022            | 371                 |
| EUR    | 480                 | 4,500      | ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2026            | 564                 |
| EUR    | 185                 | 3,250      | ITALY (REPUBLIC OF) 01/09/2046            | 234                 |
| EUR    | 294                 | 3,750      | ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 | 323                 |
| EUR    | 150                 | 2,500      | NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033       | 191                 |
| EUR    | 110                 | 4,000      | NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037       | 174                 |
| EUR    | 91                  | 3,750      | NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042       | 155                 |
| EUR    | 11                  | 7,500      | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023         | 12                  |
| EUR    | 378                 | 5,500      | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028         | 513                 |
| EUR    | 91                  | 0,500      | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040         | 97                  |
| EUR    | 170                 | 2,750      | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047         | 276                 |
| EUR    | 368                 | 1,750      | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023         | 382                 |
| EUR    | 29                  | 2,000      | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024         | 31                  |
| EUR    | 266                 | 0,250      | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025         | 273                 |
| EUR    | 190                 | 0,250      | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029         | 196                 |
| EUR    | 42                  | 1,500      | REPUBLIC OF AUSTRIA 02/11/2086            | 53                  |
| EUR    | 180                 | 4,850      | REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026            | 221                 |
| EUR    | 100                 | 4,150      | REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037            | 158                 |
| EUR    | 200                 | 6,250      | REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027            | 274                 |
| EUR    | 154                 | 0,000      | REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030            | 154                 |
| EUR    | 68                  | 1,500      | REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047            | 83                  |
| EUR    | 45                  | 0,750      | REPUBLIC OF AUSTRIA 20/03/2051            | 46                  |
| EUR    | 51                  | 3,650      | REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022            | 52                  |
| EUR    | 54                  | 3,150      | REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044            | 85                  |
| EUR    | 28                  | 2,100      | REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2117            | 43                  |
| EUR    | 48                  | 1,650      | REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024            | 51                  |
| EUR    | 400                 | 3,400      | REPUBLIC OF AUSTRIA 22/11/2022            | 414                 |
| EUR    | 140                 | 2,400      | REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034            | 178                 |

| Valuta                        | Nominaal<br>x 1.000 | Percentage | Naam                                | Waarde<br>x € 1.000 |
|-------------------------------|---------------------|------------|-------------------------------------|---------------------|
| EUR                           | 18                  | 3,800      | REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062      | 37                  |
| EUR                           | 15                  | 1,750      | REPUBLIC SLOVENIJA 03/11/2040       | 17                  |
| EUR                           | 10                  | 3,125      | REPUBLIKA SLOVENIJA 07/08/2045      | 15                  |
| EUR                           | 46                  | 3,875      | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 08/02/2033 | 65                  |
| EUR                           | 54                  | 1,375      | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 21/01/2027 | 59                  |
| EUR                           | 186                 | 5,900      | SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2026       | 238                 |
| EUR                           | 222                 | 5,750      | SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2032       | 341                 |
| EUR                           | 130                 | 4,900      | SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2040       | 216                 |
| EUR                           | 163                 | 4,700      | SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2041       | 267                 |
| EUR                           | 132                 | 5,850      | SPAIN (KINGDOM OF) 31/01/2022       | 133                 |
| EUR                           | 131                 | 4,400      | SPAIN (KINGDOM OF) 31/10/2023       | 143                 |
| <b>Totaal</b>                 |                     |            |                                     | <b>44.787</b>       |
| Beleggingsfondsen             |                     |            |                                     | 112.143             |
| Aandelenfutures               |                     |            |                                     | 81                  |
| Rentefutures                  |                     |            |                                     | 78                  |
| <b>Totaal van beleggingen</b> |                     |            |                                     | <b>157.089</b>      |

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2020 wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl).

Den Haag, 22 april 2022

**NN Investment Partners B.V.**

## 4. Overige gegevens

### 4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van NN Paraplufonds 2 N.V. bepaalt de directie per soort aandelen welk gedeelte van het saldo wordt toegevoegd aan de voor de betreffende soort aangehouden overige reserve. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden. Hetgeen daarna resteert wordt aan houders van gewone aandelen van de betreffende soort uitgekeerd tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.

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

### 4.2 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Subfonds (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     | 15.000   |
| Akzo Nobel            | Aandelen | -          | 60       |
| Alphabet              | Aandelen | 8          | 4        |
| Amazon.com            | Aandelen | 8          | -        |
| ASM International     | Aandelen | 90         | -        |
| ASML Holding          | Aandelen | 40         | 15       |
| ATOS                  | Aandelen | -          | 70       |
| Bureau Veritas        | Aandelen | 1.100      | -        |
| Comcast               | Aandelen | 350        | -        |
| Covestro              | Aandelen | 430        | -        |
| Deutsche Post         | Aandelen | 350        | 140      |
| DiaSorin              | Aandelen | 165        | -        |
| Essilor International | Aandelen | 150        | -        |
| GEA Group             | Aandelen | 650        | -        |
| Givaudan              | Aandelen | 5          | -        |
| Hermes International  | Aandelen | 18         | -        |
| Iberdrola             | Aandelen | -          | 450      |
| Kuehne+Nagel Int      | Aandelen | 80         | -        |

|                                                                 | Type               | 31-12-2021 | 1-1-2021 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|------------|----------|
| Linde                                                           | Aandelen           | -          | 30       |
| L'Oreal                                                         | Aandelen           | -          | 25       |
| Lowe's Com                                                      | Aandelen           | 150        | -        |
| Merck                                                           | Aandelen           | -          | 65       |
| Merck & Co                                                      | Aandelen           | 300        | -        |
| Morgan Stanley                                                  | Aandelen           | 1.551      | 1.521    |
| Nestle                                                          | Aandelen           | 110        | 55       |
| NN (L) Absolute Return Bond - D Dis(Q) EUR*                     | Indirect belang    | 434        | 378      |
| NN (L) European Sustainable Equity - I Cap EUR*                 | Indirect belang    | 1          | 1        |
| NN (L) First Class Yield Opportunities - Z Cap EUR*             | Indirect belang    | 1          | 1        |
| NN (L) Global Convertible Bond - I Cap USD*                     | Indirect belang    | 7          | 6        |
| NN (L) Global Convertible Opportunities - I Cap USD*            | Indirect belang    | 233        | 228      |
| NN Covered Bond Fund – I*                                       | Indirect belang    | -          | 102      |
| NN Duurzaam Aandelen Fonds – P                                  | Aandelen           | 506        | 504      |
| NN Duurzaam Aandelen Fonds – I*                                 | Indirect belang    | 28         | 34       |
| NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund – P  | Aandelen           | 3.046      | 1.677    |
| NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund – P* | Indirect belang    | 308        | -        |
| NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A – P                 | Aandelen           | 2.718      | -        |
| NN Euro Credit Fund – I*                                        | Indirect belang    | 311        | 273      |
| NN Europe Fund – P                                              | Aandelen           | 3.614      | 259      |
| NN Europe Fund – P*                                             | Indirect belang    | 226        | 3.548    |
| NN Group**                                                      | Deferred shares    | 19.135     | 17.010   |
| NN Group***                                                     | Share plan account | 34.308     | 30.104   |
| Novartis                                                        | Aandelen           | -          | 300      |
| Procter & Gamble                                                | Aandelen           | 150        | 35       |
| Prosus                                                          | Aandelen           | -          | 90       |
| Richemont                                                       | Aandelen           | -          | 60       |
| Sanofi                                                          | Aandelen           | 200        | 70       |
| Sartorius                                                       | Aandelen           | 45         | -        |
| Schneider                                                       | Aandelen           | 160        | -        |
| Siemens                                                         | Aandelen           | -          | 50       |
| Siemens Health                                                  | Aandelen           | 420        | -        |
| Sonova Holding                                                  | Aandelen           | 80         | -        |
| Starbucks                                                       | Aandelen           | 200        | 50       |
| STMicroelectronics                                              | Aandelen           | 650        | -        |
| United Parcel                                                   | Aandelen           | 100        | 33       |
| Walgreens Boots                                                 | Aandelen           | -          | 120      |

|                 | Type     | 31-12-2021 | 1-1-2021 |
|-----------------|----------|------------|----------|
| Wal-Mart Stores | Aandelen | -          | 35       |
| Worldline       | Aandelen | -          | 90       |

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

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

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

### 4.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Aandeelhouders van NN Dynamic Mix Fund II en de vergadering van houders van prioriteitsaandelen van NN Paraplufonds 2 N.V.

## **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021**

### ***Ons oordeel***

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van NN Dynamic Mix Fund II ('het Subfonds') per 31 december 2021, van het resultaat over 2021 en de kasstromen over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

### ***Wat we gecontroleerd hebben***

Wij hebben de jaarrekening 2021 van het Subfonds gecontroleerd.

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 financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

### ***De basis voor ons oordeel***

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

Wij zijn onafhankelijk van het Subfonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).



Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet naleven wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

## **Controleaanpak**

### **Samenvatting**

#### **Materialiteit**

- Materialiteit van EUR 1.030.000
- 0,65% van het eigen vermogen

#### **Reikwijdte van de controle**

- Controlewerkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen

#### **Continuïteit en Fraude & Noclar**

- Continuïteit: geen significante continuïteitsrisico's geïdentificeerd
- Fraude: doorbreken interne beheersing door het management

#### **Kernpunten**

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

#### **Oordeel**

Goedkeurend

### **Materialiteit**

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 1.030.000 (2020: EUR: 960.000).

Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het eigen vermogen (2021: 0,65%, 2020: 0,65%). Wij beschouwen het eigen vermogen van een Subfonds als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit de waarde vertegenwoordigt die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in de beleggingsentiteit. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel



van de beleggingsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel beleggingsopbrengsten als het resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit.

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

Wij hebben met de beheerder en de houders van prioriteitsaandelen van het Paraplufonds afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de EUR 51.000 (2020: EUR 48.000) rapporteren aan hen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### ***Reikwijdte van de controle***

#### *Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners*

Het Subfonds heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer, risicobeheer en de financiële en beleggingsadministratie worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, NN Investment Partners B.V. De financiële administratie is uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Wij zijn verantwoordelijk voor het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de door NN Investment Partners B.V. en The Bank of New York Mellon SA/NV verleende diensten en daarvoor hebben wij inzicht verworven in de aard en de significantie van deze verleende diensten. Op basis hiervan identificeren wij mogelijke risico's op een afwijking van materieel belang en voeren wij controlewerkzaamheden uit om deze risico's te mitigeren.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant uitvoert op de voor het Subfonds relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van The Bank of New York Mellon SA/NV. Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij zowel NN Investment Partners B.V. als The Bank of New York Mellon SA/NV, uitvoeren van werkzaamheden om het bestaan en werking van de beheersingsmaatregelen van NN Investment Partners B.V. vast te stellen en het vaststellen van het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen van The Bank of New York Mellon SA/NV aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage en de specifiek daarvoor opgestelde SOC 1 en SOC 2 rapportage voor The Bank of New York Mellon SA/NV.

Uit bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden is gebleken dat de voor het Subfonds relevante interne beheersingsmaatregelen binnen de processen van NN Investment Partners B.V. en The Bank of New York Mellon SA/NV toereikend zijn om te kunnen worden gebruikt in het uitvoeren van onze controle van de jaarrekening van het Subfonds.

### ***Controleaanpak continuïteit – geen significante continuïteitsrisico's geïdentificeerd***

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het Subfonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het Subfonds. Wij zijn het met deze afweging eens.

### ***Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving***

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het Subfonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van het risicomanagement van het Subfonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van het Subfonds om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder en bij Juridische Zaken / Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Evalueren van het interne beleid van de beheerder omtrent frauderisico-beheersing (preventie, detectie en respons), inclusief de opzet van ethische standaarden om een open en eerlijke cultuur na te streven;
- Evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties (waaronder AFM), en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het Subfonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft);
- De fiscale status van het Subfonds zoals ingebed in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting, 1969.

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het Subfonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of opbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief het relevant veronderstelde risico vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

### **Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)**

#### *Risico:*

Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

#### *Controleaanpak :*

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Wij hebben werkzaamheden uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige voorafgaande journaalposten. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze werkzaamheden, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- Wij hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

### **De kernpunten van onze controle**

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

Vergeleken met vorig jaar hebben wij geen wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

## **Bestaan en waardering van de beleggingen**

### **Omschrijving**

De beleggingen van het Subfonds bedragen meer dan 98% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van

marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht in hoofdstuk 3.4.4 van de toelichting. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het Subfonds. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in. De beleggingen bestaan voor meer dan 28% uit beursgenoteerde effecten, waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Daarnaast bestaan de beleggingen voor het resterende percentage uit beleggingen in beleggingsfondsen en derivaten. Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

### **Onze aanpak**

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van het bestaan van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('custodian') en andere relevante tegenpartijen;
- het vaststellen dat de gehanteerde waardering tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode. Wij hebben dit onder andere gedaan door het toetsen van de gehanteerde waarderingen van de beursgenoteerde beleggingen en de derivaten aan de hand van door ons zelfstandig bepaalde waardering op basis van in de markt waarneembare prijzen en/of algemeen aanvaarde waarderingsmodellen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze waarderingsspecialisten. Voor de beleggingen in beleggingsfondsen hebben wij de waardering onder andere getoetst aan de hand van gecontroleerde financiële overzichten ter onderbouwing van de intrinsieke waarde per balansdatum.

Voorts hebben we de toelichting onder hoofdstuk 3.5.1 tot en met 3.5.8 geëvalueerd in overeenstemming met Dutch GAAP.

### **Onze observatie**

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de beleggingen bestaan en dat de door de beheerder uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is in overeenstemming met Dutch GAAP.

## **Nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen**

### **Omschrijving**

De opbrengsten uit beleggingen bestaan onder andere uit directe beleggingsopbrengsten (dividend ) en (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (indirecte beleggingsresultaten) die zijn gebaseerd op de grondslagen van resultaatbepaling zoals toegelicht in hoofdstuk 3.4.5 van de toelichting. De opbrengsten uit beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de performance van het Subfonds. Om

die reden beschouwen wij de nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen als een kernpunt van onze controle. Bij de controle over 2021 zijn de indirecte beleggingsresultaten geïdentificeerd en ingeschat als jaarrekeningposten die geen risico's op een afwijking van materieel belang bevatten, gegeven de aard van de onderliggende transacties en de samenhang met de waardering van de beleggingen welke reeds zijn opgenomen in het vorige kernpunt.

### **Onze aanpak**

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

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

Voorts hebben we de toelichting onder hoofdstuk 3.6.1 geëvalueerd in overeenstemming met Dutch GAAP.

### **Onze observatie**

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de opbrengsten uit beleggingen nauwkeurig zijn verantwoord en dat de toelichting in overeenstemming is met Dutch GAAP.

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

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

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

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

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



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

## **Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten**

### ***Benoeming***

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

### ***Geen verboden diensten***

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

### ***Verleende diensten***

Wij hebben in de periode waarover onze wettelijke controle van de jaarrekening betrekking heeft, naast deze controle, de volgende diensten geleverd aan het Subfonds:

- Onderzoek van het prospectus (assurance opdracht)
- Onderzoek op de naleving van ICBE beleggingsrestricties (assurance opdracht)

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

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

De beheerder van het Subfonds is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder van het Subfonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van het Subfonds noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is de beheerder van het Subfonds verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van het Subfonds afwegen of het Subfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsels moet de beheerder van het Subfonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het Subfonds het voornemen heeft om het Subfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder van het Subfonds moet



gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Subfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

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

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

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

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

Amstelveen, 22 april 2022

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA

Bijlage:  
Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

## Bijlage

### Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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



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

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

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