

# Jaarverslag 2021

---

## NN Opkomende Markten Fonds

## Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie .....	3
2.	Bestuursverslag .....	4
3.	Jaarrekening 2021 .....	37
3.1	Balans .....	38
3.2	Winst-en-verliesrekening .....	39
3.3	Kasstroomoverzicht .....	40
3.4	Toelichting.....	41
3.5	Toelichting op de balans .....	46
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening .....	53
3.7	Overige algemene toelichtingen .....	55
3.8	Toelichting Participatieklasse U .....	58
3.9	Samenstelling van de beleggingen .....	61
4.	Overige gegevens .....	76

## 1. Algemene informatie

### 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

### Juridisch eigenaar

Bewaarstichting NNIP I

### Directieleden Bewaarstichting NNIP I

H. Brink  
T. Katgerman  
A.F. Yska

### Accountant

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

### Bankier

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

### Transfer Agent

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

## 2. Bestuursverslag

### 2.1 Kerncijfers Participatieklasse U

		2021	2020	2019	2018	2017
Fondsvermogen (x 1.000)	€	58.132	60.246	60.888	56.657	70.970
Aantal geplaatste participaties (stuks)		2.297.092	2.504.352	2.755.131	3.064.365	3.422.944
Participatiewaarde	€	25,31	24,06	22,10	18,49	20,73
Transactieprijs	€	25,23	24,06	22,04	18,41	20,70
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	5,20	8,85	19,53	-10,83	16,26
Rendement van de index	%	4,86	8,54	19,03	-8,95	14,54
Relatief rendement	%	0,34	0,31	0,50	-1,88	1,72

### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	1.332	1.079	1.373	1.052	803
Bedrijfslasten	-188	-164	-301	-606	-650
Waardeveranderingen	2.097	3.716	9.455	-7.417	10.418
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>3.241</b>	<b>4.631</b>	<b>10.527</b>	<b>-6.971</b>	<b>10.571</b>

### Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	0,55	0,41	0,47	0,33	0,22
Bedrijfslasten	-0,08	-0,06	-0,10	-0,19	-0,18
Waardeveranderingen	0,87	1,42	3,26	-2,31	2,88
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>1,34</b>	<b>1,77</b>	<b>3,63</b>	<b>-2,17</b>	<b>2,92</b>

### 2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse U

#### Opgenomen periode

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

#### Participatiewaarde

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

#### Transactieprijs

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

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

Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-offtijdstip.

#### Netto rendement

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

#### Gemiddeld aantal participaties

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

#### Kerncijfers per participatie

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

## 2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

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

## 2.3 Algemene fondsinformatie

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

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

Voor de beheeractiviteiten wordt, met uitzondering van Participatieklasse Z, een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Participatieklasse 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 Fonds streeft naar rendementen in lijn met die van de Index MSCI Emerging Markets (NR) door te beleggen in aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de index en die hun activiteiten op een duurzame manier uitvoeren.

## 2.6 Beleggingsbeleid

Het Fonds wordt actief beheerd en streeft naar een risico- en rendementsprofiel in lijn met de index. Tegelijkertijd worden duurzaamheidscriteria toegepast met als doel het duurzaamheidsprofiel van het fonds te verhogen ten opzichte van de index door een positieve selectie op basis van een risicoanalyse ten aanzien van ecologische en governance aspecten. De index is een brede weergave van het beleggingsuniversum van het Fonds. Het Fonds mag niet beleggen in effecten die buiten dit universum vallen maar kan effecten ontvangen als gevolg van herstructureringen en corporate actions. Dergelijke effecten dienen zo spoedig mogelijk te worden verkocht, met daarbij de belangen van de beleggers in acht nemende. Als gevolg van uitsluitingen van ondernemingen die niet voldoen aan de door de beheerder gestelde duurzaamheidscriteria, zal er een verschil zijn tussen de samenstelling van het Fonds en de index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel in lijn te brengen met die van de index.

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

Het Fonds past de normatieve 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. Er wordt bijvoorbeeld niet belegd in ondernemingen die algemeen aanvaarde standaarden van verantwoord ondernemen schenden, zoals bescherming van mensenrechten en milieubehoud.

Gezien de duurzame beleggingsdoelstellingen van het Fonds, zoals beschreven in artikel 9 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gelden er aanvullende of striktere restricties ten aanzien van beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn in activiteiten met betrekking tot gokken, wapens, pornografie, bont en specifieke leersoorten, poolboringen en schalieolie en -gas. Deze restricties hebben betrekking op zowel activiteiten als gedragingen en worden toegepast op het aandelengedeelte van de portefeuille.

Een actieve dialoog wordt gevoerd met ondernemingen in de portefeuille met als doel bij te dragen aan de positieve impact die de ondernemingen hebben op het milieu en de samenleving, inclusief maar niet beperkt tot het aanmoedigen van transparantie en het aanmoedigen van het management om hun bedrijfsstrategie aan te passen om de prestaties op het gebied van milieu, mens en maatschappij (ESG) te verbeteren. Een constructieve en regelmatige dialoog met uitgevende instellingen en ondernemingen over ESG-factoren stelt de beheerder in staat tot het aanpakken van een breed scala aan problemen en stelt ondernemingen en uitgevende instellingen in staat om hun vorderingen bij de beheerder onder de aandacht te brengen.

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

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

Het Fonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect te handhaven – bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen. Het Fonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer. Deze instrumenten kunnen een hefboomeffect hebben, waar- door de gevoeligheid van het Fonds voor marktfluctuaties toeneemt. Bij het gebruik van derivaten zal ervoor worden gezorgd dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsbeperkingen blijft. Het risicoprofiel dat samenhangt met het type belegger waarop het Fonds zich richt, verandert niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- belegd zal worden in verschillende valuta's;
- 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;
- de 'global exposure' van dit Fonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- transacties met aan NN Group gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelen- markten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn Zuid-Korea, Brazilië en China.;
- het Fonds kan tot 20% van het fondsvermogen via Stock Connect beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door in de Volksrepubliek China (VRC) gevestigde ondernemingen. China A-aandelen zijn in renminbi luidende 'A'-aandelen van ondernemingen genoteerd aan effectenbeurzen in continentaal China. Stock Connect is een programma dat is opgezet om beleggingen op de Chinese aandelenmarkten te faciliteren. Op het moment van publicatie van het prospectus is het Stock Connect-programma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hong- kong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hongkong en het buitenland Chinese A-aandelen genoteerd aan de Shanghai Stock Exchange (SSE) en Shenzhen Stock Exchange (SZSE) kunnen kopen en aanhouden en een zgn. Southbound Trading Link, waarmee beleggers in continentaal China aandelen genoteerd aan de Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK) kunnen kopen en aanhouden. Het Fonds staat derhalve mogelijkwerwijs bloot aan risico's die specifiek gelden voor de VRC, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het risico van geografische concentratie, het risico op verandering van politiek, sociaal of economisch beleid van de VRC, verhandelbaarheids- en volatiliteitsrisico, RMB-valutarisico en fiscale risico's met betrekking tot de VRC. Voor het Fonds gelden ook de specifieke risico's van het beleggen via Stock Connect, zoals quotabeperkingen, handelsrestricties, beperkingen aan buitenlandse aandelenbelangen, opschorting van de handel, intrekking van deelnemende aandelen, clearing- en afwikkelingsrisico's, bewaarnemingsrisico's, onzekerheid omtrent erkenning van eigendomsrechten of – belangen met betrekking tot de aandelen, koersschommelingen van Chinese A-aandelen– met name wanneer Stock Connect niet handelt maar de VRC-markt wel open is – regelgevingsrisico's en operationele risico's. Stock Connect is een relatief nieuw handelsprogramma, wat betekent dat sommige regels niet zijn getoetst en aan verandering onderhevig zijn. Dit kan voor het Fonds negatieve gevolgen hebben.
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

## 2.7 Dividendbeleid

Het Fonds keert niet uit.

## 2.8 Index

MSCI Emerging Markets (NR)

## 2.9 Uitbesteding werkzaamheden

### Uitbesteding fondsadministratie

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

### Uitbesteding financiële rapportages

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

### Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De Beheerder heeft een deel van zijn beheerwerkzaamheden uitbesteed aan Irish Life Investment Managers, Limited, onderdeel van The Canada Life Group (U.K.) Limited, gevestigd in Ierland. Irish Life Investment Managers Limited is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vast- gesteld door de Beheerder en zoals dat is beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan genoemde beslissingen genomen kunnen worden en het geven van opdracht tot aan- en verkoop van effecten. Het risicobeheer waaronder de uiteindelijke mandaatbewaking en taken zoals het voeren van een (fonds)administratie berusten bij de Beheerder.

## 2.10 Structuur

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

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

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

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

**Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 31-12-2021**

**Participatieklasse U**

Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor aan de beheerder gelieerde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw.
Juridische naam	NN Opkomende Markten Fonds - U
Commerciële naam	NN Opkomende Markten Fonds - U
ISIN code	NL0010622841
All-in fee	0,30%

**Participatieklasse Z**

Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe’s en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
Juridische naam	NN Opkomende Markten Fonds - Z
Commerciële naam	NN Opkomende Markten Fonds - Z
ISIN code	NL0010622858

**Op- en afslagvergoeding**

Opslagvergoeding	0,23%
Afslagvergoeding	0,30%
Maximale opslagvergoeding	0,70%
Maximale afslagvergoeding	0,70%

**Toelichting vergoedingen**

**All-in fee**

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

**Op- en afslagvergoeding**

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

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

**Maximale op- en afslagvergoeding**

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

**2.11 Uitgifte en inkoop van participaties**

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

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

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

**2.12 Kopen en verkopen van participaties in het Fonds**

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

**Participatieklassen U en Z en de Transfer Agent**

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

**2.13 Fiscale aspecten**

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

## 2.14 Stembeleid

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

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

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

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

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

### 2.14.1 Stemmen voor NN IP fondsen

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

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

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

Voor een beschrijving van het stembeleid en inzicht in het daadwerkelijke stemgedrag zoals dat in de verslaggevingsperiode van toepassing was, verwijzen wij naar de website [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl).

Hier staat een en ander

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

## 2.15 Verantwoord beleggen

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

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

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

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

### 2.15.1 Het integreren van ESG als integraal onderdeel van analyses

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

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

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

In 2021 is de Europese verordening betreffende 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 fondsdocumentatie additionele informatie te verschaffen over onze werkwijze. Beleggers kunnen zo makkelijker producten vergelijken en meer inzicht krijgen in de manier waarop wij hun geld wordt besteed. Ook zijn onze financiële producten geclassificeerd conform de richtlijn die zijn uitgevaardigd. Dit betekent dat ons gamma aan beleggingsfondsen een classificatie heeft gekregen volgens de vereisten van artikel 6, 8 of artikel 9 van de Europese SFDR richtlijn.

### 2.15.2 Goed ondernemingsbestuur en actief stemmen

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

### 2.15.3 In dialoog met onze bedrijven

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

### 2.15.4 We steunen internationale initiatieven

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

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

## 2.16 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Het Fonds had gedurende de verslagperiode een doelstelling voor duurzaam beleggen, namelijk om het duurzaamheidsprofiel in vergelijking met de MSCI Emerging Markets (Net) Index te verbeteren onder het gelijktijdige streven naar een risico-rendementsprofiel in lijn met dat van de voornoemde benchmark. Meer specifiek was de duurzame doelstelling van het Fonds te beleggen in ondernemingen die hun activiteiten op duurzame wijze uitvoeren. Hiertoe werden ondernemingen die op het vlak van klimaatverandering, ondernemingsbestuur en afvalintensiteit slecht scoorden uitgesloten. Hieronder is beschreven hoe dit is gemonitord en welke grenswaardes zijn gehanteerd.

Het Fonds sloot via screening ook ondernemingen uit die bij controversiële activiteiten en controversieel gedrag betrokken waren.

### Screening en uitsluiting

Het Fonds paste de op normen gebaseerde criteria van de beheerder voor verantwoord beleggen toe en beperkte de beleggingen in ondernemingen die bij controversiële activiteiten en controversieel gedrag betrokken waren. Dit betekent dat het Fonds gedurende de verslagperiode niet belegde 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;
- pornografie;
- boorwerkzaamheden in het Noordpoolgebied;
- de productie van oliezand en controversiële pijpleidingen;
- schalieolie & -gas;
- de winning van thermische steenkool;
- bont & speciale lederwaren;
- gokken;
- de opwekking van kernenergie.

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.

Het Fonds belegde evenmin in ondernemingen die de principes van de UN Global Compact en/of de VN-Principes voor Bedrijfsleven en Mensenrechten en/of de OESO-Richtlijnen ernstig en systematisch schonden.

Ieder bedrijf wordt doorlopend getoetst op schending van de eerder genoemde 'Global Standards' en aanwezigheid van ESG controverses, en krijgt daarop scores van een onafhankelijke data leverancier (1 = laagste, 5 = hoogste score). Bedrijven met een controversie 5 score worden uitgesloten van het belegbaar universum (middels een additionele uitsluitingslijst, die tevens wordt gemonitord in Aladdin). Voor beleggingen in bedrijven met een controversie 4 score wordt gebruik gemaakt van het advies van de NN IP Controversy & Engagement Council en kan alleen belegd worden indien de Council heeft geconcludeerd dat er geen sprake (meer) is van een schending van de op normen gebaseerde criteria van de beheerder. Bedrijven die 'non-compliant' zijn met de Global Standards zijn eveneens uitgesloten van het belegbaar universum (middels een additionele uitsluitingslijst, die tevens wordt gemonitord in Aladdin).

## Geïdentificeerde ondernemingen die op duurzame wijze opereren

Het Fonds paste screening toe op het gebied van CO<sub>2</sub>-voetafdruk en -ambitie, alsook sterkte van ondernemingsbestuur. De screening voor dit laatste aspect voerde het Fonds uit door per sector de 10% van slechtst scorende ondernemingen op het vlak van ondernemingsbestuur te identificeren (op basis van gegevens van Sustainalytics). De portefeuille werd vervolgens ieder kwartaal aangepast om ervoor te zorgen dat ondernemingen die tot de slechtst scorende 10% behoorden, waren uitgesloten. Wat de CO<sub>2</sub>-voetafdruk betreft, sloot het Fonds ondernemingen uit die qua CO<sub>2</sub>-intensiteit tot de top 30% van het universum en qua CO<sub>2</sub>-ambitie / CO<sub>2</sub>-reductie tot de laagste 50% van het universum behoorden. Daarnaast sloot het Fonds ook ondernemingen uit die op het punt van afvalintensiteit tot de hoogste 1% in de index behoorden en ondernemingen in het universum van de index die onvoldoende ESG-gegevens verschaften.

In lijn met zijn doelstelling voor duurzaam beleggen presteerde het Fonds beter dan de MSCI Emerging Markets (Net) Index op de geïdentificeerde indicatoren van ESG-rating en CO<sub>2</sub>-intensiteit. De scores van het Fonds per 31 december 2021 waren als volgt:

- **CO<sub>2</sub>-intensiteit (Scope 1+2 & 3 (tCO<sub>2</sub>e/€ 1 mln omzet))**. De CO<sub>2</sub>-intensiteit van het Fonds bedroeg 1.254,39, wat onder de CO<sub>2</sub>-intensiteit van 1.495,70 voor de benchmark lag. De betere score dan de benchmark is conform de verwachting. Het Fonds beoogt in ondernemingen te beleggen die op duurzame wijze opereren en een lagere CO<sub>2</sub> intensiteit is daar onderdeel van.
- **ESG-rating (Sustainalytics ESG Risk Rating)**. De ESG-rating van het Fonds bedroeg 24,45; dit was beter dan de ESG-rating van 25,77 voor de benchmark. Ook deze betere score is in lijn met de verwachting. Het Fonds beoogt in ondernemingen te beleggen die op duurzame wijze opereren en dit komt tot uitdrukking in een betere ESG score.

## Taxonomie

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

### 2.17 DUFAS Code Vermogensbeheerders

NN IP is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association ('DUFAS'), de brancheorganisatie van de 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.

## 2.18 Bewaarder van het Fonds

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.19 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

### Marktrisico

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

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

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

De volatiliteit wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie; deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. Bij een grote standaarddeviatie (= hoge volatiliteit) is er sprake van een brede range van mogelijke uitslagen. De standaarddeviatie ultimo 2021 bedroeg 15,31% (ultimo 2020: 15,97%).

De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de index. De tracking error wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. De tracking error ultimo 2021 bedroeg 1,97% (ultimo 2020: 1,96%).

**Valutarisico**

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

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

**Liquiditeitsrisico**

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

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

**Emittent wanbetalingsrisico**

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

**Russische invasie in Oekraïne**

Op 24 februari 2022 begon Rusland een militair offensief tegen Oekraïne. Dit leidde tot wijdverbreide sancties tegen Rusland en verhoogde veiligheids- en cyberdreigingen. De situatie in de regio verandert snel; de beheerder van het Fonds volgt de situatie nauwgezet en zal alle actie ondernemen die noodzakelijk en in het belang van de participanten van het Fonds is. Dit betreft, maar is niet beperkt tot, het waarborgen dat de vereisten van alle internationale sancties worden nageleefd, dat het vermogen van het Fonds proactief wordt beheerd om risico's zoveel mogelijk te beperken, en dat de beheerder en andere belangrijke leveranciers alle beschermende maatregelen en protocollen blijven toepassen en verhoogde cyberdreigingen blijven bewaken.

Het Fonds had ultimo 2021 een exposure van circa € 1,9 miljoen in Russische aandelen (3,2% van het fondsvermogen van het Fonds). De waarde van deze Russische aandelen zijn gezien de huidige situatie door de beheerder niet meer reëel te bepalen. De Russische aandelenmarkten waren geruime tijd gesloten en zijn nu alleen geopend voor Russische ingezetenen. Ten tijde van dit schrijven was het is niet mogelijk voor het Fonds om aandelen op die exchange te kunnen verhandelen. Bij gebrek aan een reële koers zijn de Russische aandelen tot nader order tot 0 afgewaardeerd. Hoewel deze exposure relatief gering is, hebben marktverstoringen vanwege de huidige geopolitieke gebeurtenissen een wereldwijde impact en zijn de gevolgen onzeker. Dergelijke verstoringen kunnen het rendement van het Fonds nadelig beïnvloeden. De beheerder van het Fonds blijft de ontwikkelingen volgen en de gevolgen voor het Fonds evalueren.

In tijden van crisis monitort de beheerder de marktliquiditeit op de financiële markten op dagbasis om de zittende aandeelhouders te beschermen tegen eventuele negatieve gevolgen van een verminderde marktliquiditeit. Ter bescherming van de zittende aandeelhouders heeft de beheerder de mogelijkheid om de op- en/of afslagpercentages voor het Fonds aan te passen. In lijn met de gewijzigde kosten van transacties op de markten waarbinnen het Fonds opereert heeft de beheerder besloten de op- en afslagpercentages voor het Fonds aan te passen. Dit heeft echter geen gevolgen voor de algehele gang van zaken bij beleggingsfondsen in het bijzonder of NN IP in het algemeen. De aanpassing van de percentages betreft:

- Het afslagpercentage is per 2 maart 2022 aangepast naar 0,70%;
- Het afslagpercentage is per 7 maart 2022 aangepast naar 0,40%;
- Het afslagpercentage is per 7 april 2022 aangepast naar 0,30%.

## 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.
- In de toelichting op de balans wordt het tegenpartijrisico opgenomen. Waar van toepassing is hier informatie over het gebruik van onderpand (collateral) opgenomen.
- In de toelichting op de balans is informatie opgenomen inzake de hefboomfinanciering. Hefboomfinanciering is de methode waarmee de beheerder de positie van het Fonds met geleend geld of geleende effecten, met een hefboom in de vorm van derivatenposities of anderszins vergroot.
- Het overzicht Valutapositie dat is opgenomen in de toelichting op de balans geeft inzicht in de mate waarin de activa en passiva van het Fonds in euro dan wel in andere valuta luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten, zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.
- Indien het Fonds effecten uitleent, wordt in de toelichting op zowel de balans als de winst-en-verliesrekening nadere informatie verstrekt waarmee inzicht wordt verkregen in de specifieke risico's en de beheersing van die risico's.

## 2.20 Risicobeheer

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

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

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

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

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

## 2.21 Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.22 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

### 2.22.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2021

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

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

## 2.22.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2021

### Marktontwikkelingen

Aandelen uit de opkomende markten sloten 2021 af met een kleine winst van 4,9% in euro, terwijl de aandelenmarkten in ontwikkelde landen het jaar aanzienlijk hoger eindigden (de MSCI World Net Index steeg met 31,1%). De markten die binnen het opkomend universum het sterkst achterbleven, waren China (-15,4%) en Turkije (-9,5%). De Chinese economie, de op een na grootste ter wereld, ging gebukt onder de schuldperikelen in de vastgoedsector en de verstoringen als gevolg van uitbraken van het COVID-19-virus, terwijl ook het onderzoek door toezichthouders in de sectoren technologie, onderwijs en gaming het rendement drukte. De Turkse markt had te lijden onder de omhoogschietende inflatie. De lira daalde sterk in waarde, met onder meer een scherpe koersval in december na het besluit van de centrale bank om de rente te verlagen. Mede dankzij een plan om voor in de Turkse lira luidende deposito's compensatie te bieden, stabiliseerde de munt en kon het verloren terrein voor een deel weer worden teruggewonnen. Tot de best presterende opkomende markten behoorden Saoedi-Arabië (+48,2%), Mexico (+35,1%) en Rusland (+28,6%), gesteund door de stijgende olieprijs. Het sentiment jegens Rusland sloeg tegen het einde van de verslagperiode om door de vrees voor een mogelijk militair ingrijpen in Oekraïne. India (+35,8%) en Taiwan (+35,1%) kenden ook een goed 2021, hoofdzakelijk door de sterke bijdrage van de technologiesector.

In het vierde kwartaal stak de omikronvariant van het COVID-19-virus de kop op. Door de hoge besmettingsgraad leidde dit aanvankelijk tot nervositeit op de financiële markten. De eerste gegevens leken er gelukkig op te wijzen dat de nieuwe variant minder ziekmakend zou zijn; de markten reageerden hierop positief. Gemeten naar het volledig gevaccineerde percentage van de bevolking scoorden de Verenigde Arabische Emiraten, Chili, Singapore, China en Zuid-Korea het hoogst.

De inflatiecijfers liepen in zowel de opkomende als de ontwikkelde markten sneller op dan verwacht. Hoewel dit hoofdzakelijk te wijten was aan tijdelijke factoren, zoals de verstoringen in toeleveringsketens, de stijgende lonen en de omhoogschietende energieprijzen, bogen centrale banken hun monetaire beleidskoers toch in restrictieve richting om. Een belangrijke factor voor de valuta's van opkomende landen was de omslag in het standpunt van de Federal Reserve: de Amerikaanse centrale bank gaat de kwantitatieve verruiming in versnel tempo afbouwen en voorziet nu voor 2022 drie renteverhogingen.

Waardeaandelen deden het in 2021 beter dan groeiaandelen. Energie was dankzij de sterke stijging van de olieprijs de best presterende sector, gevolgd door nutsbedrijven en technologie. De zwakste sectoren waren duurzame consumentengoederen en vastgoed.

### Gevoerd beleggingsbeleid

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

Als gevolg van het duurzame uitsluitingsbeleid van het Fonds is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille van het Fonds en de samenstelling van de index, wat tot een rendementsverschil kan leiden. Ieder kwartaal wordt de portefeuille geoptimaliseerd om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Fonds ten opzichte van de index zo laag mogelijk is.

Onze aandelenselectie in China pakte positief uit (+1,4%), mede door onze onderwogen positie in New Oriental Education & Technology Group. Deze aanbieder van educatieve diensten had zwaar te lijden onder de invoering van het Chinese onderwijsbeleid van ‘dubbele reductie’ waardoor commerciële bijlessen zijn verboden. Verder voegde ook het ontbreken van NIO Inc in de portefeuille waarde toe. Na de uitstekende performance in 2020 stond dit aandeel in 2021 bloot aan verkoopdruk. Hoewel NIO actief is op het gebied van elektrische auto's, is deze onderneming toch niet in de portefeuille opgenomen vanwege de lage positie in de sectorranglijst voor ondernemingsbestuur. In Zuid-Korea leverde onze onderwogen positie in Samsung Electronics een forse bijdrage (+0,4%) aan het relatief rendement. Dit indexzwaargewicht bleef namelijk bijna 7% achter bij de bredere markt. Vanwege de betrokkenheid bij een controverserige inzake boekhoudkundige fraude is Samsung uitgesloten uit de portefeuille. De grootste negatieve bijdrage in 2021 kwam van onze aandelenselectie in Brazilië. Van alle namen in onze portefeuille zette warenhuisketen Magazine Luiza de zwakste performance neer.

We hebben het ESG-profiel van het beleggingsuniversum gedurende de verslagperiode vier keer getoetst. Dit leidde tot enkele aanpassingen in de portefeuille. Een nieuwe naam in de portefeuille is Li Auto, een Chinese producent van elektrische voertuigen. Het bekendste type is de Li One, een luxe SUV. We zijn in het aandeel ingestapt nadat in onze screening meer gedetailleerde informatie over het ondernemingsbestuur beschikbaar was gekomen. Een andere opvallende nieuwe naam in de portefeuille is Gangfeng Lithium, een van de grootste lithiumproducenten ter wereld. De producten van de onderneming worden op grote schaal toegepast in elektrische voertuigen, energieopslag en consumentenelektronica. Een van de grootste beëindigde posities was Tata Consultancy. Vanwege het verband van de moedermaatschappij met het Indiase programma voor nucleaire wapens kwam deze onderneming niet langer in aanmerking voor ons beleggingsuniversum.

### Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

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

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

### Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruikgemaakt van derivaten.

### Vooruitzichten

De oorlog in Oekraïne domineert de wereldwijde financiële markten. Nu de Russische invasie intensiveert, westerse landen de sancties aanscherpen en de ontwrichting van de economie toeneemt, moeten we ons voorbereiden op een langere periode van marktvolatiliteit. Energie- en grondstoffenprijzen zullen waarschijnlijk verder stijgen en het inflatieprobleem vergroten. Het besteedbaar inkomen van huishoudens zal wereldwijd worden beïnvloed door de hogere energie- en voedselprijzen. Hierdoor steekt de recessievrees opnieuw de kop op, terwijl verschillende opkomende economieën die afhankelijk van de invoer van graan uit Oekraïne en Rusland zijn, blootstaan aan ernstige risico's op het vlak van maatschappelijke en politieke stabiliteit.

Tegen deze achtergrond staan centrale banken voor een moeilijke taak: ze moeten de inflatieverwachtingen beteugelen in een fase waarin de economische groei sterker onder druk komt te staan. Uit recente communicatie vanuit de Amerikaanse Federal Reserve komt duidelijk naar voren dat de zorgen omtrent de inflatie zijn toegenomen en dat de kans op een snellere normalisatie van het beleid groter is geworden. Dit komt tot uitdrukking in de stijgende rentes op Amerikaans schatkistpapier (Treasuries) en de wankeler risicobereidheid van beleggers. De

opkomende markten zijn nu minder kwetsbaar dan in eerdere periodes van stijgende rentes in de VS. Slechts een handvol landen heeft een zo omvangrijk tekort op zowel de begroting als de lopende rekening dat een aanpassing van de groei waarschijnlijk nodig is indien de kapitaalstromen gedurende een langere periode negatief blijven. De meeste andere landen zouden in staat moeten zijn om een geringere beschikbaarheid van buitenlands kapitaal relatief goed op te vangen. Ondanks het geringe risico van betalingsbalanscrises houdt een snellere normalisatie van het monetair beleid in de VS wel in dat de kapitaalstromen naar opkomende landen onder druk blijven staan. De opkomende valuta's zijn in waarde gedaald en zullen in 2022 waarschijnlijk verder terrein moeten prijsgeven. Dit maakt het voor beleidsmakers in opkomende markten lastig om hun restrictieve opstelling te laten varen, temeer omdat door de stijgende energie- en voedselprijzen de inflatie hoog blijft.

In China bereikte de groei van de binnenlandse vraag waarschijnlijk het laagtepunt in het derde kwartaal van vorig jaar toen verschillende regionale lockdowns samenvielen met de schok van Evergrande. Sindsdien hebben de autoriteiten voorkomen dat de vertrouwenscrisis in de vastgoedsector zich verder verdiepte, en zijn ze een nieuwe stimuleringsronde van de economie gestart. Hierdoor zou het herstel in 2022 aan vaart moeten winnen. Gezien het zerotolerance-beleid voor de aanpak van de pandemie, waardoor nieuwe beperkingen van de mobiliteit ingesteld zullen worden, is het echter niet waarschijnlijk dat al snel resultaten zichtbaar worden. Intussen heeft China ermee ingestemd om haar samenwerking met de VS op klimaatgebied uit te breiden; dit betreft onder meer de transitie naar schone energie en de decarbonisatie. China is de grootste uitstoter van broeikasgassen ter wereld en heeft toegezegd om voor 2060 CO<sub>2</sub>-neutraliteit te bereiken.

## 2.23 Beloningsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beloning over het boekjaar

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

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

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

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

## Kwantitatieve informatie

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

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

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

### Geaggregeerde vaste beloning en variabele beloning voor het prestatiejaar 2021

Bruto bedragen x € 1.000	Identified Staff gekwalificeerd als Executives	Andere Identified Staff (inclusief Senior Management)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff
Aantal medewerkers (in aantallen)	6	27	674
Vaste beloning*	2.865	6.416	67.123
Variabele beloning**	1.750	4.334	19.298
<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 gekwalificeerd als Executives	Andere Identified Staff (inclusief Senior Management)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff
Aantal medewerkers (in aantallen)	6	29	678
Vaste beloning*	2.769	6.810	67.017
Variabele beloning**	1.454	3.650	15.983
<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 pensioentoeelagen en is exclusief tertiaire arbeidsvoorwaarden.

\*\* Variabele beloning bevat alle door de relevante committees goedgekeurde conditionele en niet-conditionele toekenningen in relatie tot het prestatiejaar 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.

### Beloningsinformatie derde partijen

NN Investment Partners heeft een deel van zijn portfolio management activiteiten uitbesteed aan derden. Hiervoor is met een ieder van deze derden een Portfolio Management Agreement (PMA) overeengekomen. De PMA staat borg voor de levering van efficiënte en effectieve dienstverlening conform de overeengekomen afspraken met deze derden. De dienstverlening die deze derden bieden op basis van de PMA wordt jaarlijks door NN Investment Partners geëvalueerd.

In de transparantie die NN Investment Partners betracht ten aanzien van het door haar gevoerde beloningsbeleid past ook transparantie over het beloningsbeleid van derden die voor NN Investment Partners portfolio management activiteiten uitvoeren. NN Investment Partners sluit hierbij aan bij richtlijnen van de Europese toezichthouder (ESMA).

NN Investment Partners vraagt jaarlijks informatie op bij derden om de dienstverlening te kunnen evalueren en informatie over het door de derde gevoerde beloningsbeleid maakt onderdeel uit van deze uitvraag. Voor meer informatie over het beloningsbeleid van deze derden verwijzen wij u naar : <https://www.nnip.com> – Over ons – Beleid – Beloningsbeleid – Beloningsinformatie delegaties.

## 2.24 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

### *Algemeen*

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

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

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

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

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

### *Rapportage over de bedrijfsvoering*

Gedurende de verslagperiode hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor NN Opkomende Markten Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 22 april 2022

**NN Investment Partners B.V.**

### **3. Jaarrekening 2021**

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

### 3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	3.5.1	57.939	59.740
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.2	1	-
		<b>57.940</b>	<b>59.740</b>
<b>Vorderingen</b>			
	<b>3.5.4</b>		
Te vorderen dividend		100	126
Overige vorderingen		17	34
		<b>117</b>	<b>160</b>
<b>Overige activa</b>			
	<b>3.5.5</b>		
Liquide middelen		252	531
		<b>252</b>	<b>531</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	<b>3.5.6</b>		
Schulden aan participanten		69	59
Overige schulden		106	124
		<b>175</b>	<b>183</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>194</b>	<b>508</b>
<b>Uitkomst van activa minus passiva</b>		<b>58.134</b>	<b>60.248</b>
Vermogen participanten		54.893	55.617
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		3.241	4.631
<b>Fondsvermogen</b>	<b>3.5.7</b>	<b>58.134</b>	<b>60.248</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		1.327	1.177
Waardeveranderingen beleggingen	3.6.2	2.097	3.716
<b>Overige resultaten</b>	<b>3.6.3</b>		
Valutakoersverschillen		-12	-114
Op- en afslagvergoeding		17	16
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>3.429</b>	<b>4.795</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>			
<b>Kosten</b>	<b>3.6.4</b>		
Kosten		187	163
Interest		1	1
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>188</b>	<b>164</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>3.241</b>	<b>4.631</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	-21.704	-23.716
Verkoop van beleggingen	25.601	28.266
Ontvangen dividend	1.353	1.178
Overige resultaten	17	10
Betaalde interest overige resultaten	-1	-1
Betaalde kosten	-205	-75
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>5.061</b>	<b>5.662</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Uitgifte van participaties	356	204
Inkoop van participaties	-5.701	-5.456
Ontvangen op- en afslagvergoeding	17	16
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-5.328</b>	<b>-5.236</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>-267</b>	<b>426</b>
Valutakoersverschillen	-12	-114
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-279</b>	<b>312</b>
Stand liquide middelen begin verslagperiode	531	219
<b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>	<b>252</b>	<b>531</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.

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

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

Valuta	Afkorting	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	USD	1,13719	1,22355
Dubai Dirham	AED	4,17694	4,49427
Braziliaanse real	BRL	6,33412	6,35540
Chilense peso	CLP	968,88594	869,33239
Chinese renminbi	CNY	7,23143	7,94898
Chinese renminbi (offshore)	CNH	7,23143	7,94898
Colombiaanse peso	COP	4.628,36375	4.185,15293
Egyptische pond	EGP	17,86529	19,24646
Filippijnse peso	PHP	57,98812	58,75913
Hong Kong dollar	HKD	8,86587	9,48720
Hongaarse forint	HUF	368,56177	362,68506
Indiase rupee	INR	84,53373	89,40172
Indonesische rupiah	IDR	16.207,79921	17.190,87898
Maleisische ringgit	MYR	4,73754	4,92172
Mexicaanse peso	MXN	23,27262	24,37988
Poolse zloty	PLN	4,58331	4,55894
Qatarese rial	QAR	4,14051	4,45493
Russische roebel	RUB	85,29634	90,49915
Taiwanese dollar	TWD	31,46262	34,37934
Thaise baht	THB	37,98783	36,65754
Tsjechische koruna	CZK	24,84980	26,26199
Turkse lira	TRY	15,10159	9,09403
Zuid Koreaanse won	KRW	1.351,83447	1.329,14232
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	18,14953	17,97243

### 3.4.2 Securities lending

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

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

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

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

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

### 3.4.3 Waarderingsgrondslagen

#### Algemeen

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

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

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

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

## Vorderingen en schulden

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

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

## Beleggingen

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

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

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

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

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

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

### Zekerheden

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

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

### Overige activa en passiva

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

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

### Fondsvermogen

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

### Security lending

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

### 3.4.4 Grondslagen van resultaatbepaling

#### Algemeen

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

#### Dividend

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

#### Interest

Interest wordt toegerekend aan de periode waarop deze betrekking heeft.

#### Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

#### Resultaat participatieklasse

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

#### Aan- en verkoopkosten

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

### 3.4.5 Grondslagen van het kasstroomoverzicht

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

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

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

### 3.5 Toelichting op de balans

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

#### 3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	59.740	60.455
Aankopen	21.704	23.716
Verkopen	-25.601	-28.147
Waardeveranderingen	2.096	3.716
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>57.939</b>	<b>59.740</b>

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

#### 3.5.2 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Stand begin verslagperiode	-	-
Waardeveranderingen	1	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

De positie in obligaties en andere vastrentende waarden is ontstaan uit een corporate action.

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.

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

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

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

#### Marktrisico

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

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

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

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

#### Landenverdeling

Onderstaande tabel geeft de landenverdeling van de aandelenportefeuille.

Land	Waarde x € 1.000 31-12-2021	% Fonds- vermogen	Waarde x € 1.000 31-12-2020	% Fonds- vermogen
China	19.661	34,2	23.361	38,8
Taiwan	9.776	16,8	8.422	14,0
India	7.323	12,6	5.867	9,7
Zuid-Korea	6.638	11,4	7.369	12,2
Brazilië	2.497	4,3	2.883	4,8
Rusland	1.882	3,2	1.902	3,2
Zuid-Afrika	1.724	3,0	1.831	3,0
Overige landen (belangen <2,5%)	8.439	14,4	8.105	13,5
	<b>57.940</b>	<b>99,5</b>	<b>59.740</b>	<b>99,2</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 Fonds in de valuta waarin het Fonds is genoteerd dan wel in andere valuta liden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.

### Valutapositie

Een onder valutatermijncontracten opgenomen bedrag geeft het netto bedrag van de afgesloten contracten in de betreffende valuta.

Per 31 december 2021

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
HKD	131.820	-	131.678	14.851	25,5%
TWD	307.877	-	307.877	9.785	16,8%
INR	619.007	-	619.007	7.323	12,6%
KRW	8.974.228	-	8.974.228	6.638	11,4%
CNH	25.452	-	25.452	3.520	6,1%
BRL	16.005	-	16.005	2.527	4,3%
USD	2.208	-	2.208	1.942	3,3%
ZAR	31.532	-	31.532	1.737	3,0%
RUB	126.807	-	126.807	1.487	2,6%
EUR	186	-	202	202	0,3%
Overige valuta's				8.122	14,0%
<b>Totaal</b>				<b>58.134</b>	<b>100,0%</b>

Per 31 december 2020

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
	Bruto x 1.000	Contracten x 1.000			
HKD	132.893	-	132.893	14.008	23,3%
TWD	291.902	-	291.902	8.491	14,1%
KRW	9.794.687	-	9.794.687	7.369	12,2%
USD	8.155	-	8.155	6.665	11,1%
INR	524.490	-	524.490	5.867	9,7%
BRL	18.458	-	18.458	2.904	4,8%
CNH	20.336	-	20.336	2.558	4,2%
ZAR	34.080	-	34.080	1.896	3,1%
RUB	164.718	-	164.718	1.820	3,0%
Overige valuta's				8.670	14,5%
<b>Totaal</b>				<b>60.248</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 fondsvermogen en waarbij geen gebruik is gemaakt van valutatermijncontracten.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover het Fonds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt direct in aandelen en is als gevolg hiervan niet blootgesteld aan een significant kredietrisico. Uitzondering hierop betreft de positie in obligaties en andere vastrentende waarden voor een bedrag van 1 (2020: nihil).

### Uitlenen van effecten

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

Op balans datum zijn geen effecten uitgeleend.

### Tegenpartijrisico

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

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

### Beleggingen naar wijze van waardering

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

Bedragen x € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	57.940	59.740
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>57.940</b>	<b>59.740</b>

### Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

Onderstaande tabel geeft informatie over het niveau van de hefboomwerking.

	2021	2020
Naam Fonds	NN Opkomende Markten Fonds	
Gemiddeld niveau van de netto hefboomwerking (1)	100,2%	100,3%
Gemiddeld niveau van de bruto hefboomwerking (2)	100,2%	100,3%

(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.

#### 3.5.4 Vorderingen

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

#### Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

#### 3.5.5 Overige activa

##### Liquide middelen

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

#### 3.5.6 Kortlopende schulden

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

#### Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

### 3.5.7 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Totaal
<b>Mutatieoverzicht fondsvermogen</b>			
Stand begin verslagperiode	60.246	2	60.248
Uitgifte van participaties	356	-	356
Inkoop van participaties	-5.711	-	-5.711
<b>Vermogen participanten</b>	<b>54.891</b>	<b>2</b>	<b>54.893</b>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	3.241	-	3.241
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>58.132</b>	<b>2</b>	<b>58.134</b>

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Totaal
<b>Mutatieoverzicht fondsvermogen</b>			
Stand begin verslagperiode	60.888	2	60.890
Uitgifte van participaties	197	-	197
Inkoop van participaties	-5.470	-	-5.470
<b>Vermogen participanten</b>	<b>55.615</b>	<b>2</b>	<b>55.617</b>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	4.631	-	4.631
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>60.246</b>	<b>2</b>	<b>60.248</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 en de vergoeding voor gemiste directe beleggingsopbrengsten bij uitgeleende aandelen.

#### 3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Gerealiseerde winsten aandelen	5.385	2.260
Ongerealiseerde winsten aandelen	7.367	11.392
Gerealiseerde verliezen aandelen	-1.636	-4.684
Ongerealiseerde verliezen aandelen	-9.020	-5.252
Ongerealiseerde winsten obligaties en andere vastrentende waarden	1	-
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>2.097</b>	<b>3.716</b>

#### 3.6.3 Overige resultaten

##### Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

##### Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

##### Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	17	16

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

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,20%	1 januari 2021	5 maart 2021
	0,23%	5 maart 2021	31 december 2021
Afslagvergoeding	0,27%	1 januari 2021	5 maart 2021
	0,30%	5 maart 2021	31 december 2021

### 3.6.4 Bedrijfslasten

#### Kosten

De kosten bestaan uit de all-in fee. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per participatieklasse.

#### Interest

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

### 3.7 Overige algemene toelichtingen

#### 3.7.1 Transactiekosten

Bedragen x € 1.000	2021	2020
Ten laste van het Fonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	60	63

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

#### 3.7.2 Portfolio Turnover Ratio

	2021	2020
Aankopen van beleggingen	21.704	23.716
Verkopen van beleggingen	25.601	28.147
<b>Totaal van beleggingstransacties</b>	<b>47.305</b>	<b>51.863</b>
Uitgifte van participaties	356	197
Inkoop van participaties	5.711	5.470
<b>Totaal mutaties in participaties</b>	<b>6.067</b>	<b>5.667</b>
<b>Portfolio turnover</b>	<b>41.238</b>	<b>46.196</b>
Gemiddeld fondsvermogen	62.352	54.570
<b>Portfolio turnover ratio</b>	<b>66</b>	<b>85</b>

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

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

### 3.7.3 Gelieerde partijen

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

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

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

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

#### Retourprovisies

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

#### Softdollar-arrangementen

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

#### Commission sharing arrangementen

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

### 3.7.5 Resultaatbestemming

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

### 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 Fonds.

#### Russische invasie in Oekraïne

Op 24 februari 2022 begon Rusland een militair offensief tegen Oekraïne. Dit leidde tot wijdverbreide sancties tegen Rusland en verhoogde veiligheids- en cyberdreigingen. De situatie in de regio verandert snel; de beheerder van het Fonds volgt de situatie nauwgezet en zal alle actie ondernemen die noodzakelijk en in het belang van de aandeelhouders van het Fonds is.

Per 31 december 2021 had het Fonds een exposure van € 1,9 miljoen in Russische aandelen (circa 3,2% van het fondsvermogen van het Fonds). De waarde van deze Russische aandelen zijn gezien de huidige situatie door de beheerder niet meer reëel te bepalen. De Russische aandelenmarkten waren geruime tijd gesloten en zijn nu alleen geopend voor Russische ingezetenen. Ten tijde van dit schrijven was het niet mogelijk voor het Fonds om aandelen op die exchange te kunnen verhandelen. Bij gebrek aan een reële koers zijn de Russische aandelen tot nader order tot 0 afgewaardeerd.

### 3.8 Toelichting Participatieklasse U

#### 3.8.1 Resultaatoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>		
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividend	1.327	1.177
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>2.097</b>	<b>3.716</b>
<b>Overige resultaten</b>		
Valutakoersverschillen	-12	-114
Op- en afslagvergoeding	17	16
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3.429</b>	<b>4.795</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>		
Kosten	187	163
Interest	1	1
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>188</b>	<b>164</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>3.241</b>	<b>4.631</b>

#### 3.8.2 Vermogensgegevens

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	58.132	60.246	60.888
Aantal geplaatste participaties (stuks)	2.297.092	2.504.352	2.755.131
Participatiewaarde (in €)	25,31	24,06	22,10

#### 3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2021	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	5,20	8,85	19,53
Rendement van de index (%)	4,86	8,54	19,03
Relatief rendement (%)	0,34	0,31	0,50

### 3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2021	2020
All-in fee	187	163
<b>Totale kosten Participatieklasse U</b>	<b>187</b>	<b>163</b>

De all-in fee van Participatieklasse U van het Fonds bedraagt 0,30% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse U aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals 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 Participatieklasse U toe te rekenen bedrag accountantskosten 2021 zijn begrepen in de all-in fee en betreffen een bedrag van 15 (2020: 13) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 2 (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.

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

### Lopende kosten factor

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

Het Fonds belegt direct of indirect in andere icbe's of beleggingsinstellingen. De kosten van die icbe's of beleggingsinstellingen worden meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Fonds. Bij Participatieklasse U van het Fonds 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 participanten in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Fonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

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

	2021	2020
All-in fee	0,30%	0,30%
<b>Totaal Participatieklasse U</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,30%</b>

### 3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 31 december 2021

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	921	360 DIGITECH INC	19
CNH	9.700	360 SECURITY TECHNOLOGY INC A	17
HKD	24.000	3SBIO INC	18
USD	400	51JOB ADR REPRESENTING INC	17
HKD	11.500	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	40
ZAR	4.524	ABSA GROUP LTD	38
AED	64.750	ABU DHABI NATIONAL OIL CO FO	66
TWD	6.000	ACCTON TECHNOLOGY CORP	49
TWD	56.000	ACER INC	54
THB	12.900	ADVANCED INFO SERVICE PCL F	78
TWD	14.497	ADVANTECH LTD	183
CNH	180.300	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD A	73
HKD	396.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD H	121
THB	86.000	AIRPORTS OF THAILAND PCL F	139
AED	44.896	ALDAR PROPERTIES	43
HKD	139.240	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1.805
HKD	58.000	ALIBABA HEALTH INFORMATION TECH LT	43
HKD	2.750	A-LIVING SMART CITY SERVICES	4
PLN	987	ALLEGRO SA	8
EUR	26.297	ALPHA BANK SA	28
HKD	166.000	ALUMINUM CORPORATION OF CHINA CORP	80
INR	28.118	AMBUJA CEMENTS LTD	125
MXN	330.000	AMERICA MOVIL L	309
KRW	1.184	AMOREG	39
KRW	460	AMOREPACIFIC CORP	57
CNH	9.500	ANHUI CONCH CEMENT LTD A	53
HKD	19.500	ANHUI CONCH CEMENT LTD H	86
HKD	16.800	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	222
MXN	6.800	ARCA CONTINENTAL	38
INR	6.532	ASIAN PAINTS LTD	261
ZAR	5.932	ASPEN PHARMACARE LTD	73
THB	516.600	ASSET WORLD CORP PCL F	63
TWD	10.000	ASUSTEK COMPUTER INC	119
BRL	600	ATACADA0 CARREFOUR SA	1

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
TWD	99.000	AU OPTRONICS CORP	72
INR	1.189	AUROBINDO PHARMA LTD	10
USD	300	AUTOHOME ADR REPRESENTING INC CLAS	8
CNH	6.031	AVARY HOLDING SHENZHEN CO -A	35
INR	2.498	AVENUE SUPERMARTS LTD	138
INR	19.327	AXIS BANK LTD	154
PHP	6.060	AYALA CORP	87
PHP	148.500	AYALA LAND INC	94
BRL	63.100	B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA	111
USD	2.832	BAIDU ADR REPTG INC CLASS A	371
INR	1.886	BAJAJ AUTO LTD	72
INR	2.702	BAJAJ FINANCE LTD	222
INR	511	BAJAJ FINSERV LTD	99
BRL	28.560	BANCO BRADESCO PREF SA	87
BRL	44.240	BANCO BRADESCO SA	113
BRL	7.700	BANCO DO BRASIL SA	35
BRL	10.500	BANCO SANTANDER BRASIL UNITS SA	50
COP	9.679	BANCOLOMBIA PREF SA	67
COP	3.515	BANCOLOMBIA SA	26
THB	121.800	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	74
IDR	674.700	BANK CENTRAL ASIA	304
IDR	187.300	BANK MANDIRI (PERSERO)	81
IDR	89.900	BANK NEGARA INDONESIA	37
CNH	106.100	BANK OF CHINA LTD A	45
HKD	925.000	BANK OF CHINA LTD H	293
HKD	156.000	BANK OF COMMUNICATIONS LTD H	83
CNH	11.880	BANK OF NINGBO LTD A	63
PHP	24.280	BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	39
PLN	692	BANK PEKAO SA	18
RUB	158.320.000	BANK VTB	90
CNH	34.800	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	35
BRL	8.900	BB SEGURIDADE SA	29
PHP	31.960	BDO UNIBANK INC	67
USD	600	BEIGENE ADS REPRESENTING LTD	143
HKD	28.000	BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRP	15
HKD	222.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LT	76
CNH	1.460	BEIJING SHIJI INFORMATION TECHNOLO	6
CNH	800	BEIJING TIANTAN BIOLOGICAL PRODUCT	3
INR	13.359	BERGER PAINTS INDIA LTD	122

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
THB	8.000	BERLI JUCKER PCL F	7
KRW	353	BGF RETAIL LTD	38
INR	24.048	BHARTI AIRTEL LTD	194
ZAR	5.365	BID CORPORATION LTD	96
ZAR	4.184	BIDVEST GROUP LTD	44
USD	1.400	BILIBILI AMERICAN DEPOSITARY SHARE	57
TRY	8.393	BIM BIRLESIK MAGAZALAR A	34
HKD	6.100	BOC AVIATION LTD	39
HKD	92.000	BOSIDENG INTERNATIONAL LTD	51
BRL	5.200	BRASKEM PREF SERIES A SA	47
BRL	10.500	BRF BRASIL FOODS SA	37
HKD	86.000	BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDIN	71
INR	1.692	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	72
THB	50.800	BTS GROUP HOLDINGS PCL F	13
CNH	1.900	BYD LTD A	70
HKD	8.500	BYD LTD H	253
ZAR	963	CAPITEC LTD	108
TWD	10.000	CATCHER TECHNOLOGY LTD	50
TWD	30.000	CATHAY FINANCIAL HOLDING LTD	59
KRW	864	CELLTRION HEALTHCARE LTD	51
KRW	1.139	CELLTRION INC	167
MXN	244.000	CEMEX CPO	147
THB	69.300	CENTRAL RETAIL CORPORATION PCL F	58
TWD	11.991	CHAILEASE HOLDING LTD	100
CNH	700	CHANGCHUN HIGH & NEW TECHNOLOGY IN	26
IDR	167.600	CHAROEN POKPHAND INDONESIA	61
HKD	34.500	CHINA BOHAI BANK CO LTD-H	12
HKD	52.000	CHINA CITIC BANK CORP LTD H	20
HKD	2.500	CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LTD	11
HKD	1.119.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	682
HKD	26.000	CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD	37
HKD	81.000	CHINA EVERBRIGHT BANK LTD H	25
HKD	12.000	CHINA EVERGRANDE GROUP	2
HKD	36.000	CHINA FEIHE LTD	42
HKD	31.500	CHINA GALAXY SECURITIES LTD H	16
CNH	1.600	CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP L	11
HKD	14.800	CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP L	36
HKD	21.000	CHINA LIANSU GROUP HOLDINGS LTD	27
HKD	114.000	CHINA LIFE INSURANCE LTD H	166

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	3.200	CHINA LITERATURE LTD	18
HKD	17.000	CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LTD	25
HKD	15.620	CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LTD	71
HKD	43.000	CHINA MENGNIU DAIRY LTD	214
HKD	47.000	CHINA MERCHANTS BANK LTD H	322
CNH	14.400	CHINA MERCHANTS BANK-A	97
HKD	20.000	CHINA MERCHANTS PORT HOLDINGS LTD	32
HKD	21.000	CHINA MINSHENG BANKING CORP LTD H	7
HKD	180.000	CHINA MOLYBDENUM LTD H	84
HKD	26.000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD	54
HKD	10.000	CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLDINGS L	9
HKD	46.400	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) LT	111
HKD	22.000	CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	109
HKD	44.000	CHINA RESOURCES LAND LTD	163
TWD	179.000	CHINA STEEL CORP	201
HKD	20.000	CHINA TAIPING INSURANCE HLDGS LTD	24
HKD	386.000	CHINA TOWER CORP LTD H	37
HKD	44.000	CHINA TRADITIONAL CHI MEDICINE CO	26
CNH	2.400	CHINA VANKE LTD A	7
HKD	21.100	CHINA VANKE LTD H	43
HKD	228.000	CHINA YOUZAN LTD	14
HKD	66.000	CHINA YUHUA EDUCATION CORPORATION	21
INR	1.834	CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	11
CNH	18.200	CHONGQING CHANGAN AUTOMOBILE LTD A	38
CNH	1.500	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUC	26
TWD	5.000	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	19
HKD	68.200	CIFI HOLDINGS (GROUP) LTD	36
MYR	13.418	CIMB GROUP HOLDINGS	15
INR	1.305	CIPLA LTD	15
HKD	39.500	CITIC SECURITIES COMPANY LTD H	91
KRW	238	CJ CHEILJEDANG CORP	68
KRW	562	CJ CORP	35
KRW	792	CJ ENM LTD	81
KRW	113	CJ LOGISTICS CORP	11
ZAR	1.717	CLICKS GROUP LTD	30
INR	548	COLGATE PALMOLIVE INDIA LTD	10
EGP	29.406	COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	87
TWD	66.000	COMPAL ELECTRONICS INC	51
BRL	16.700	COMPANHIA CONCESSOES RODOVIARIAS S	31

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
BRL	8.400	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DE	53
BRL	40.996	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERA	85
CNH	2.400	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY LT	195
CNH	627.748	COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATI	514
HKD	56.550	COSCO SHIPPING HOLDINGS LTD H	96
HKD	70.509	COUNTRY GARDEN HOLDINGS LTD	55
HKD	17.000	COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS L	90
KRW	1.477	COWAY LTD	81
THB	78.200	CP ALL PCL F	121
USD	500	CREDICORP LTD	54
HKD	122.880	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	118
TWD	78.000	CTBC FINANCIAL HOLDING LTD	64
INR	8.688	DABUR INDIA LTD	60
HKD	76.000	DALI FOODS GROUP LTD	35
KRW	724	DB INSURANCE LTD	29
THB	5.300	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL F	57
TWD	31.000	DELTA ELECTRONICS INC	270
MYR	532.600	DIALOG GROUP	294
MYR	17.200	DIGI.COM	16
ZAR	8.013	DISCOVERY LTD	63
INR	12.268	DLF LTD	56
HKD	92.000	DONGFENG MOTOR GROUP LTD H	67
KRW	1.470	DOOSAN BOBCAT INC	44
INR	1.541	DR REDDYS LABORATORIES LTD	89
TWD	116.457	E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	104
TWD	2.000	ECLAT TEXTILE LTD	40
CNH	1.000	ECOVACS ROBOTICS LTD A	21
INR	2.565	EICHER MOTORS LTD	78
AED	57.264	EMAAR PROPERTIES PJSC	67
KRW	272	E-MART INC	30
AED	46.333	EMIRATES TELECOM	352
CLP	65.614	EMPRESAS COPEC SA	446
THB	45.900	ENERGY ABSOLUTE PCL F	116
CLP	753.013	ENERSIS SA	72
HKD	14.300	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	237
BRL	26.400	EQUATORIAL ENERGIA SA	94
EUR	52.621	EUROBANK HOLDINGS SA	47
CNH	2.540	EVE ENERGY LTD A	42
TWD	20.000	EVERGREEN MARINE CORP (TAIWAN) LTD	90

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
TWD	8.120	FENG TAY ENTERPRISES LTD	60
MXN	11.100	FIBRA UNO ADMINISTRACION REIT SA	10
AED	47.586	FIRST ABU DHABI BANK	215
TWD	32.967	FIRST FINANCIAL HOLDING LTD	26
ZAR	59.302	FIRSTRAND LTD	199
CNH	6.000	FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY	7
MXN	21.000	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO UBD UNI	144
TRY	4.660	FORD OTOMOTIV SANAYI A	73
CNH	39.900	FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET LTD A	66
TWD	15.000	FOXCONN TECHNOLOGY LTD	31
MYR	4.700	FRASER & NEAVE HOLDINGS	25
CNH	500	FU JIAN ANJOY FOODS CO LTD-A	12
TWD	61.458	FUBON FINANCIAL HOLDING LTD	149
CNH	2.572	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP LTD A	17
HKD	10.000	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP LTD H	45
CNH	2.600	GANFENG LITHIUM LTD A	51
HKD	5.084	GANFENG LITHIUM LTD H	70
HUF	1.463	GEDEON RICHTER	35
HKD	88.000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	211
CNH	24.900	GEM LTD A	36
HKD	20.000	GENSCRIPT BIOTECH CORP	78
BRL	12.700	GERDAU PREF SA	55
HKD	19.600	GF SECURITIES LTD H	33
CNH	700	GIGADEVICE SEMICONDUCTOR B-A	17
INR	5.740	GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	66
INR	1.642	GODREJ PROPERTIES LTD	36
CNH	8.100	GOERTEK INC A	61
HKD	247.000	GOME RETAIL HOLDINGS LTD	18
CNH	1.200	GOTION HIGH-TECH CO LTD-A	9
MXN	24.600	GPO FINANCE BANORTE	141
KRW	62	GREEN CROSS CORP	10
ZAR	49.116	GROWTHPOINT PROP LTD SHS	42
MXN	5.000	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO	61
MXN	2.850	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE B	52
MXN	7.000	GRUPO CARSO SERIES A1	20
MXN	13.500	GRUPO TELEVISA CPO	22
KRW	1.861	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	54
CNH	3.600	GUANGDONG HAID GROUP LTD A	36
CNH	600	GUANGDONG KINLONG HARDWARE PRODUCT	15

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	78.000	GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP LTD H	68
HKD	31.000	HAIER SMART HOME CLASS H LTD H	115
CNH	15.800	HAIER SMART HOME LTD A	65
HKD	11.000	HAITIAN INTERNATIONAL LTD	27
HKD	38.000	HAITONG SECURITIES COMPANY LTD H	30
KRW	4.632	HANA FINANCIAL GROUP INC	144
CNH	5.900	HANGZHOU ROBAM APPLIANCES LTD A	29
HKD	3.200	HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	36
KRW	3.249	HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY LTD	95
KRW	8.911	HANON SYSTEMS	89
HKD	16.000	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP LTD	34
MYR	21.300	HAP SENG CONSOLIDATED	35
BRL	25.100	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMEN	41
MYR	16.700	HARTALEGA HOLDINGS ORD	20
INR	1.881	HAVELLS INDIA LTD	31
INR	16.135	HCL TECHNOLOGIES LTD	251
INR	10.530	HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LTD	81
CNH	3.000	HEFEI MEYER OPTOELECTRONIC TECHNOL	16
EUR	4.210	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANI	68
CNH	4.400	HENAN SHUANGHUI INVESTMENT & DEVEL	19
INR	2.198	HERO MOTOCORP LTD	64
INR	36.797	HINDALCO INDUSTRIES LTD	206
INR	10.105	HINDUSTAN UNILEVER LTD	281
TWD	3.312	HIWIN TECHNOLOGIES CORP	32
KRW	3.743	HMM CO LTD	74
THB	154.400	HOME PRODUCT CENTER PCL F	59
TWD	154.000	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	508
KRW	744	HONAM PETROCHEMICAL	119
MYR	3.900	HONG LEONG BANK	15
CNY	2.056	HOSHINE SILICON INDUSTRY C-A	38
INR	14.973	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPOR	456
HKD	31.600	HUATAI SECURITIES LTD H	46
CNH	16.660	HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS LTD A	65
CNH	52.500	HUNAN VALIN STEEL LTD A	37
BRL	7.100	HYPERMARCAS SA	32
KRW	2.330	HYUNDAI ENGINEERING & CONSTRUCTION	76
KRW	2.170	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS	86
KRW	1.252	HYUNDAI MOBIS LTD	235
KRW	3.589	HYUNDAI STEEL	109

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	49.133	ICICI BANK LTD	430
INR	2.452	ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO	41
INR	3.596	ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO	24
MYR	12.600	IHH HEALTHCARE	20
ZAR	18.573	IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	230
INR	4.536	INDIAN RAILWAY CATERING & TO	44
THB	55.300	INDORAMA VENTURES PCL F	63
INR	16.442	INDRAPRASTHA GAS LTD	91
INR	1.996	INDUS TOWERS LTD	6
MXN	9.200	INDUST PENOLES	93
HKD	601.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	298
CNH	118.200	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	76
CNH	23.300	INDUSTRIAL BANK LTD A	61
KRW	5.550	INDUSTRIAL BANK OF KOREA	42
INR	414	INFO EDGE INDIA LTD	27
INR	36.450	INFOSYS LTD	812
TWD	106.000	INNOLUX CORP	66
HKD	14.000	INNOVENT BIOLOGICS INC	76
COP	29.520	INTERCONEXION ELECTRICA SA	143
PHP	19.920	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL S	69
THB	10.600	INTOUCH HOLDINGS PCL F	22
TWD	22.000	INVENTEC CORP	17
MYR	77.600	IOI CORPORATION	61
USD	2.000	IQIYI ADS REPRESENTING INC CLASS	8
BRL	51.700	ITAU UNIBANCO HOLDING PREF SA	171
CNH	2.538	JA SOLAR TECHNOLOGY LTD A	32
HKD	20.000	JIANGSU EXPRESSWAY LTD H	18
HKD	19.000	JIANGXI COPPER LTD H	27
HKD	22.661	JINXIN FERTILITY GROUP LTD	22
CNH	1.000	JONJEE HI-TECH INDUSTRIAL AND COMM	5
INR	20.897	JSW STEEL LTD	161
CNH	1.200	JUEWEI FOOD LTD A	11
KRW	3.442	KAKAO CORP	286
IDR	168.200	KALBE FARMA	17
KRW	4.977	KB FINANCIAL GROUP INC	202
PLN	3.268	KGHM POLSKA MIEDZ SA	99
HKD	40.000	KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS LTD	60
HKD	39.000	KINGDEE INT L SOFTWARE GROUP LTD	106
CNH	9.700	KINGFA SCI&TECH LTD A	17

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	10.000	KINGSOFT CORP LTD	39
BRL	15.900	KLABIN UNITS SA	64
TRY	27.293	KOC HOLDING A	51
CZK	1.510	KOMERCNI BANK	57
KRW	632	KOREA INVESTMENT HOLDINGS LTD	38
KRW	1.119	KOREA SHIPBUILDING AND OFFSHORE EN	78
KRW	3.418	KOREAN AIR LINES LTD	74
INR	7.854	KOTAK MAHINDRA BANK LTD	166
THB	15.500	KRUNGTHAI CARD PCL F	24
HKD	2.600	KUAISHOU TECHNOLOGY	21
HKD	126.000	KUNLUN ENERGY LTD	104
HKD	29.000	KWG GROUP HOLDINGS LTD	17
THB	140.500	LAND & HOUSE PCL F	33
HKD	51.000	LEE & MAN PAPER MANUFACTURING LTD	31
HKD	124.000	LENOVO GROUP LTD	125
CNH	11.800	LENS TECHNOLOGY LTD A	38
KRW	647	LG CHEM LTD	294
KRW	8.614	LG DISPLAY LTD	156
KRW	1.851	LG ELECTRONICS INC	188
KRW	164	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD	133
KRW	35	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE PREF LT	16
KRW	619	LG INNOTEK LTD	166
KRW	2.245	LG UPLUS CORP	23
USD	6.100	LI AUTO ADR INC	172
HKD	28.000	LI NING LTD	270
TWD	45.000	LITE ON TECHNOLOGY CORP	91
BRL	9.600	LOCALIZA RENT A CAR SA	80
HKD	29.000	LOGAN PROPERTY HOLDINGS LTD	19
BRL	18.150	LOJAS RENNER SA	70
HKD	25.000	LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	104
CNH	8.040	LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY LTD	96
PLN	19	LPP SA	71
BRL	52.400	MAGAZINE LUIZA SA	60
USD	8.322	MAGNIT PJSC SPONSORED RUSSIA RU DR	110
INR	11.112	MAHINDRA AND MAHINDRA LTD	110
MYR	30.036	MALAYAN BANKING	53
INR	3.079	MARICO LTD	19
MYR	25.700	MAXIS	26
TWD	15.835	MEDIATEK INC	598

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
TWD	85.000	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	96
HKD	38.400	MEITUAN DIANPING	977
HKD	7.000	MICROPORT SCIENTIFIC CORP	22
TWD	12.000	MICRO-STAR INTERNATIONAL LTD	61
THB	83.400	MINOR INTERNATIONAL PCL F	63
KRW	7.226	MIRAE ASSET SECURITIES LTD	46
KWD	93.048	MOBILE TEL	161
USD	7.600	MOBILE TELESYSTEMS ADR REP	53
TWD	1.000	MOMO COM INC	51
RUB	39.700	MOSCOW EXCHANGE	71
INR	2.283	MPHASIS LTD	92
INR	935	MUTHOOT FINANCE LTD	16
CNH	5.460	MUYUAN FOODS LTD A	40
TWD	100.000	NAN YA PLASTICS CORP	271
TWD	5.000	NAN YA PRINTED CIRCUIT BOARD	91
TWD	32.000	NANYA TECHNOLOGY CORP	79
ZAR	1.759	NASPERS LIMITED N LTD	240
BRL	13.200	NATURA CO HOLDING SA	53
CNH	700	NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	34
KRW	1.269	NAVER CORP	354
ZAR	5.924	NEDBANK GROUP LTD	57
ZAR	8.972	NEPI ROCKCASTLE PLC	52
INR	540	NESTLE INDIA LTD	126
MYR	1.400	NESTLE MALAYSIA	40
USD	4.000	NETEASE ADR INC	358
KRW	162	NETMARBLE CORP	15
HKD	17.200	NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY L	40
CNH	4.500	NINESTAR CORP A	30
USD	900	NOAH HOLDINGS ADR REPRESENTING 5	24
TWD	8.000	NOVATEK MICROELECTRONICS COR	137
RUB	105.980	NOVOLIPETSK STEEL	270
ZAR	74.674	OLD MUTUAL LIMITED LTD	54
MXN	29.200	ORBIA ADVANCE CORP SA DE CV	66
THB	6.800	OSOTSPA PUBLIC PCL F	6
HUF	1.144	OTP BANK	52
TWD	38.000	PEGATRON CORP	83
HKD	3.872	PHARMARON BEIJING LTD H	53
HKD	98.000	PICC PROPERTY AND CASUALTY LTD H	70
USD	4.300	PINDUODUO ADR REPRESENTING INC	220

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	22.900	PING AN BANK LTD A	52
HKD	4.700	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY	15
HKD	65.500	PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CH	415
CNH	5.300	PING AN INSURANCE (GROUP) OF CHINA	37
PLN	239.744	POLISH OIL AND GAS	330
PLN	29.337	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	476
CNH	68.446	POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA LTD A	48
HKD	88.000	POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA LTD H	54
TWD	26.000	POU CHEN CORP	27
INR	89.791	POWER GRID CORPORATION OF INDIA LT	217
PLN	1.509	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	15
TWD	8.000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	69
MYR	95.900	PRESS METAL ALUMINIUM HOLDINGS	117
MYR	152.900	PUBLIC BANK	134
QAR	43.482	QATAR FUEL	192
QAR	41.443	QATAR NATIONAL BANK	202
BRL	17.200	RAIA DROGASIL SA	66
ZAR	4.134	RAND MERCHANT INSURANCE HOLDING LT	10
TWD	6.000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	110
ZAR	1.928	REMGRO LTD	14
BRL	14.400	RUMO SA	40
CNH	24.300	SAIC MOTOR CORP LTD A	69
KRW	1.663	SAMSUNG C&T CORP	146
KRW	1.705	SAMSUNG ELECTRO MECHANICS LTD	249
KRW	4.108	SAMSUNG ENGINEERING LTD	69
KRW	569	SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE LT	85
KRW	13.581	SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES LTD	57
KRW	2.120	SAMSUNG LIFE LTD	100
KRW	758	SAMSUNG SDI CO LTD	367
KRW	1.127	SAMSUNG SDS LTD	130
KRW	742	SAMSUNG SECURITIES LTD	25
ZAR	24.443	SANLAM LIMITED LTD	80
CNH	14.800	SANY HEAVY INDUSTRY LTD A	47
BRL	7.600	SAO PAULO ALPARGATAS PREF SA	44
ZAR	7.564	SASOL LTD	108
RUB	161.550	SBERBANK ROSSII	556
INR	4.029	SBI LIFE INSURANCE COMPANY LTD	57
HKD	30.000	SEAZEN GROUP LTD	18
HKD	1.428	SEAZEN GRP LTD RTS 01/22	-

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	1.300	SEAZEN HOLDINGS LTD A	5
HKD	36.000	SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL POLYMER	39
CNH	1.660	SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE LTD A	14
HKD	10.500	SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL (GRO	41
CNH	4.500	SHANGHAI INTERNATIONAL AIRPORT LTD	29
HKD	100	SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDING L	-
CNH	4.100	SHENGYI TECHNOLOGY LTD A	13
CNH	1.100	SHENZHEN CAPCHEM TECHNOLOGY LTD A	17
CNH	3.200	SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	30
HKD	6.907	SHENZHEN INTERNATIONAL HOLDINGS LT	6
CNH	1.000	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECT	53
CNH	36.800	SHENZHEN OVERSEAS CHINESE TOWN LTD	36
CNH	1.300	SHENZHEN S.C NEW ENERGY TECHNOLOGY	21
KRW	6.518	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	177
INR	306	SHREE CEMENT LTD	97
INR	1.290	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE COMPANY	18
THB	14.600	SIAM CEMENT PCL F	148
THB	6.100	SIAM COMMERCIAL BANK PCL F	20
INR	548	SIEMENS LTD	15
TWD	1.000	SILERGY CORP	159
HKD	108.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	67
CNH	31.184	SINOPEC SHANGHAI PETROCHEMICAL LTD	18
HKD	16.000	SINOPHARM GROUP LTD H	31
HKD	14.000	SINOTRUK (HONG KONG) LTD	19
KRW	6.823	SK HYNIX INC	659
KRW	3.007	SK INNOVATION LTD	529
KRW	1.767	SK TELECOM LTD	76
CNH	1.364	SKSHU PAINT CO LTD A	26
PHP	2.730	SM INVESTMENTS CORP	44
CLP	1.898	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	85
ZAR	14.867	STANDARD BANK GROUP LTD	115
INR	19.069	STATE BANK OF INDIA	103
INR	10.005	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	100
HKD	10.000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	13
CNH	1.700	SUNGROW POWER SUPPLY LTD A	34
CNH	41.800	SUNING.COM LTD A	24
HKD	10.400	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY LTD	290
BRL	11.000	SUZANO SA	104
TWD	18.000	SYNNEX TECHNOLOGY INTERNATIONAL CO	38

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
TWD	228.573	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	4.446
USD	8.700	TAL EDUCATION GROUP ADR REPTG	30
INR	10.989	TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	96
INR	27.370	TATA MOTORS LTD	155
INR	14.108	TATA STEEL LTD	184
RUB	2.146	TCS GROUP HOLDING REPR CLASS A RE	154
INR	9.105	TECH MAHINDRA LTD	192
BRL	6.600	TELEFONICA BRASIL SA	50
MYR	700	TELEKOM MALAYSIA ORD	1
IDR	525.400	TELEKOMUNIKASI INDONESIA (PERSERO)	132
HKD	52.000	TENCENT HOLDINGS LTD	2.669
THB	23.500	THAI UNION GROUP PCL F	12
HKD	192.000	THE PEOPLES INSURANCE CO (GROUP) O	51
CNH	467	THUNDER SOFTWARE TECHNOLOG-A	9
CNH	3.400	TIANJIN ZHONGHUAN SEMICONDUCTOR LT	20
HKD	4.000	TINGYI (CAYMAN ISLANDS) HOLDINGS C	7
INR	7.607	TITAN COMPANY LTD	226
HKD	35.200	TONGCHENG-ELONG HOLDINGS LTD	57
CNH	6.800	TONGWEI LTD A	42
HKD	50.000	TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD	45
BRL	16.300	TOTVS SA	74
CNH	9.600	TRANSFAR ZHILIAN LTD A	12
HKD	36.000	TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD H	53
TRY	23.013	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A	28
TRY	13.180	TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A	12
BRL	233.300	ULTRAPAR PARTICIPOES SA	536
INR	2.417	ULTRATECH CEMENT LTD	216
IDR	96.300	UNILEVER INDONESIA	24
TWD	19.000	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	139
TWD	63.000	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	137
HKD	7.000	UNI-PRESIDENT LTD	6
CNH	980	UNISPLENDOUR CORP LTD A	3
RUB	142.609	UNITED CO RUSAL INTERNATIONALA	124
TWD	129.000	UNITED MICRO ELECTRONICS CORP	266
PHP	18.150	UNIVERSAL ROBINA CORP	40
CNH	12.400	UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUSTRIAL (S	28
TWD	19.000	VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCT	95
BRL	24.300	VIA SA	20
HKD	6.000	VINDA INTERNATIONAL LTD	13

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	3.900	VIPSHOP HOLDINGS SPONSORED ADS REP	29
ZAR	9.534	VODACOM GROUP LTD	71
MXN	69.700	WALMART DE MEXICO V	228
BRL	31.200	WEG SA	162
USD	500	WEIBO ADR REPRESENTING CORP	14
CNH	4.500	WEICHAI POWER LTD A	11
HKD	29.000	WEICHAI POWER LTD H	50
HKD	23.000	WEIMOB INC	20
CNH	12.420	WENS FOODSTUFF GROUP LTD	33
HKD	28.000	WHARF (HOLDINGS) LTD	76
CNH	1.300	WILL SEMICONDUCTOR SHANGHAI LTD A	56
TWD	5.000	WIN SEMICONDUCTORS CORP	59
TWD	38.000	WINBOND ELECTRONICS CORP	41
CNH	1.865	WINGTECH TECHNOLOGY LTD A	33
INR	26.007	WIPRO LTD	219
TWD	53.000	WISTRON CORP	49
TWD	1.000	WIWYNN CORPORATION CORP	35
KRW	3.582	WOORI FINANCIAL GROUP INC	34
CNH	9.445	WUHAN GUIDE INFRARED LTD A	32
HKD	8.080	WUXI APPTec LTD H	123
HKD	36.500	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	380
CNH	4.920	WUXI LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT LT	51
RUB	971	X5 RETAIL GROUP GDR NV	22
USD	3.270	X5 RETAIL GROUP GDR NV	76
HKD	13.000	XINJIANG GOLDWIND SCIENCE AND TECH	22
HKD	77.716	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	116
HKD	34.277	YADEA GROUP HOLDINGS LTD	59
RUB	3.476	YANDEX NV CLASS A	184
TWD	15.000	YANG MING MARINE TRANSPORT CORP	57
CNH	2.952	YEALINK NETWORK TECHNOLOGY LTD A	33
CNH	780	YIFENG PHARMACY CHAIN LTD A	6
HKD	9.000	YIHAI INTERNATIONAL HOLDING LTD	37
CNH	4.810	YONYOU NETWORK TECHNOLOGY LTD A	24
TWD	60.960	YUANTA FINANCIAL HOLDING LTD	49
CNH	2.300	YUNNAN BAIYAO GROUP LTD A	33
USD	700	ZAI LABORATORY ADR REPRESENTING LT	39
CNH	1.300	ZHANGZHOU PIENZHEHUANG PHARMACEUTI	79
CNH	2.300	ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & EL	22
CNH	7.600	ZHEJIANG JU HUA LTD A	14

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	3.654	ZHEJIANG SUPOR LTD A	31
TWD	8.000	ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING LTD	25
HKD	8.000	ZHONGAN ONLINE P & C INSURANCE COR	25
HKD	14.000	ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD	96
HKD	38.200	ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AN	21
HKD	13.600	ZTE CORP H	33
USD	3.900	ZTO EXPRESS CAYMAN ADR REPRESENTIN	97
<b>Totaal aandelen</b>			<b>57.939</b>

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

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
INR	45	5,500	BRITANNIA INDUSTRIES LTD 03/06/2024	1
<b>Totaal obligaties en andere vastrentende waarden</b>				<b>1</b>
<b>Totaal van beleggingen</b>				<b>57.940</b>

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2020 wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van het Fonds. 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 Bestuurdersbelangen

Per 31 december 2021 en 1 januari 2021 hadden de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Fonds.

## 4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van NN Opkomende Markten Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### **Ons oordeel**

Wij hebben de jaarrekening 2021 van NN Opkomende Markten Fonds (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Amstelveen, 22 april 2022

**KPMG Accountants N.V.**

W.L.L. Paulissen RA