

NN (L) PATRIMONIAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 24 401

Informe anual y estados financieros auditados

LUXEMBOURG del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020

Para más información, por favor contacte con:

NN Investment Partners B.V.
P.O. Box 90470
Schenkade 65
2509 LL The Hague
The Netherlands
e-mail: info@nnip.com
o www.nnip.com

Advertencia

Ninguna suscripción puede recibirse sobre la base de los informes financieros solamente, y sólo serán válidas si se efectúan sobre la base del folleto informativo actual acompañado del último informe anual y del informe semestral más reciente, si éste ha sido publicado después del último informe anual.

El folleto, los estatutos, así como los informes anuales y semestrales se encuentran a disposición de los accionistas en el banco depositario, en el domicilio social de la Sociedad, en las oficinas de venta locales o a través de los principales contactos de atención al cliente indicados en este informe. Asimismo, dicha información será enviada de forma gratuita a todo aquel que lo solicite.

Los datos contenidos en este informe se presentan a modo de referencia y no son indicativos de los resultados futuros.

Solo la versión inglesa del presente Informe anual ha sido auditada por el auditor (Réviseur d'Entreprises agréé). Por consiguiente, el Informe de auditoría solo se refiere a la versión inglesa del informe. Las demás versiones se derivan de una traducción concienzuda. En caso de que existan discrepancias entre la versión inglesa y la traducción, la versión inglesa se considerará el texto auténtico.

Índice

Página

Organización	3
Informe de gestión	5
Informe de auditoría	11
Estados consolidados	
Estado consolidado de patrimonio neto a 30/09/2020	14
Estado consolidado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020	14
NN (L) Patrimonial Aggressive	
Estadísticas	15
Estados financieros	17
Estado de los activos netos a 30/09/2020	17
Estado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020	17
Cartera de títulos a 30/09/2020	18
Instrumentos financieros derivados a 30/09/2020	18
Resumen de activos netos a 30/09/2020	18
NN (L) Patrimonial Balanced	
Estadísticas	19
Estados financieros	20
Estado de los activos netos a 30/09/2020	20
Estado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020	20
Cartera de títulos a 30/09/2020	21
Instrumentos financieros derivados a 30/09/2020	21
Resumen de activos netos a 30/09/2020	21
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	
Estadísticas	22
Estados financieros	24
Estado de los activos netos a 30/09/2020	24
Estado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020	24
Cartera de títulos a 30/09/2020	25
Instrumentos financieros derivados a 30/09/2020	31
Resumen de activos netos a 30/09/2020	31
NN (L) Patrimonial Defensive	
Estadísticas	32
Estados financieros	33
Estado de los activos netos a 30/09/2020	33
Estado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020	33

Índice (continuación)

Página

Cartera de títulos a 30/09/2020	34
Instrumentos financieros derivados a 30/09/2020	34
Resumen de activos netos a 30/09/2020	34
Notas sobre los estados financieros	35
Información complementaria para los accionistas (no auditada)	44

Organización

Sede social	80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Consejo de Administración	
Presidente	Dirk Buggenhout, Head of Investment Operations, NN Investment Partners B.V. (el "Grupo")
Administradores	Benoît De Belder, Independent Director Patrick Den Besten, Head of Financial Risk NN Investment Partners B.V. (el "Grupo") Ivo Frielink, Head of Product Management & Development (hasta el 25 de febrero de 2020) NN Investment Partners B.V. (el "Grupo") Jan Jaap Hazenberg, Head of Product Strategy (desde el 25 de febrero de 2020) NN Investment Partners B.V. (el "Grupo") Sophie Mosnier, Independent Director
Sociedad Gestora	NN Investment Partners B.V., 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Gestora de Inversiones	NN Investment Partners B.V., 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Agente Administrativo, Registrador, Agente de Transferencias y Agente de pagos	NN Investment Partners B.V., 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands delegado a Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Agente de cobertura	State Street Bank Europe Limited, 20, Churchill Place, Canary Wharf, London E14 5HJ, United Kingdom
Banco depositario	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Organizacion (continuacion)

Audidores independientes	KPMG Luxembourg, Société coopérative, 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Oficinas de venta locales o detalles de contacto de los principales departamentos de atención al cliente	
Todos los demás países	NN Investment Partners B.V., 65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Asia (excluido Taiwán)	NN Investment Partners Singapore Ltd, 10 Marina Boulevard #31-01, Marina Bay Financial Centre, 018983 Singapore
Belgica	NN Investment Partners Belgium, Marnixlaan 23, 1000 Brussels, Belgium
Republica Checa/Eslovaquia	NN Investment Partners C.R., a.s., Bozděchova 344/2, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Francia	NN Investment Partners B.V. French Branch, 52-56, rue de la Victoire, 75009 Paris, France
Alemania	NN Investment Partners B.V. Germany Branch, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germany
Grecia	3K Investment Partners M.F.M.C. S.A. (Business Contributor), 25-27-29 Karneadou Str. GR 106 75, Athens, Greece
Italia/Austria	NN Investment Partners B.V. Italian Branch, Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milan, Italy
Rumania	NN Investment Partners B.V. Romania Branch, Str. Costache Negri Nr. 1-5 Opera Center I, Bucuresti 050552, Romania
Espana/Portugal	NN Investment Partners B.V. Spanish Branch, Pº de la Castellana 141, 19th floor, 28046 Madrid, Spain
Gran Bretana	NN Investment Partners UK Branch, 25, Old Broad Street, London EC2N 1HQ, United Kingdom
Contrapartes de instrumentos derivados financieros	
Contrapartes en contratos a plazo sobre divisas	State Street Global Markets Currency, One Lincoln Street, Boston MA 02111-2900, United States

Informe de gestión

Contexto económico

El crecimiento en la economía real mostraba signos de estar tocando fondo en el cuarto trimestre de 2019, pues la producción industrial y los gastos de capital se estabilizaron. Entretanto, parecieron reducirse los efectos indirectos negativos de la debilidad en esas áreas sobre los mercados laborales. Algunos de los principales riesgos políticos que preocupaban a los inversores remitieron durante el cuarto trimestre, si bien no desaparecieron los problemas subyacentes. Un acuerdo parcial en el ámbito comercial entre EE. UU. y China sembró la esperanza de poder vivir un período prolongado de tregua comercial, y la victoria en diciembre del partido conservador en el Reino Unido significaba que era muy probable que el Parlamento aprobase el Acuerdo de Retirada.

La propagación de la COVID-19 en todo el mundo durante el primer trimestre de 2020 cambió las perspectivas económicas considerablemente. Se hizo patente que era inevitable una recesión mundial durante la cual todo apuntaba a una mayor caída de la producción que durante cualquier otro período de recesión desde la Segunda Guerra Mundial y que varias economías podían sufrir caídas descomunales del Producto Interior Bruto (PIB) de entre un 10 y un 30%. Las cuestiones importantes eran cuándo empezaría a normalizarse la actividad, a qué ritmo lo haría y si se volvería a alcanzar el pico anterior de producción en los próximos años.

En abril parecía que las perspectivas iban a depender de las evoluciones de los datos de la COVID-19, concretamente de si se producía una segunda oleada de contagios y de si se podía disponer de un tratamiento médico o una vacuna, y de la eficacia de las medidas políticas implementadas para evitar daños permanentes a la economía. En mayo las economías empezaron a reactivarse gradualmente, y aparentemente se había superado lo peor de la caída del crecimiento, aunque la recuperación del consumo se quedó rezagada con respecto al repunte de la producción industrial. En mayo, la canciller alemana Angela Merkel y el presidente francés Emmanuel Macron presentaron un plan pionero con su propuesta de crear un fondo de recuperación de 500,000 millones de EUR financiado a cargo de un aumento de las contribuciones al presupuesto de la Unión Europea. Dicho fondo se pretendía utilizar para conceder ayudas a fondo perdido a las áreas más afectadas por la crisis del coronavirus.

En el tercer trimestre, la economía mundial en su conjunto experimentó una magnífica recuperación de la profunda recesión inducida por la COVID-19. Esto se debió en gran medida al rebote técnico derivado de la conjugación de la considerable demanda latente de los consumidores y el sustancial estímulo de los gobiernos a los ingresos de los hogares. A medida que discurría el trimestre, el testigo del crecimiento lo cogieron la inversión y el comercio. La variable de inversión presente en esta ecuación se aplicó principalmente a los inventarios, que se habían visto sustancialmente reducidos en el segundo trimestre debido al freno en la producción que supusieron los confinamientos. Asimismo, la inversión privada también se recuperó del acusado descenso observado en primavera. En los mercados emergentes, la inversión en activos fijos y el crecimiento de las exportaciones en China sorprendieron al alza en el tercer trimestre. El consumo de los hogares se quedó claramente a la zaga, si bien, en compases posteriores, empezó a acortar distancias. Fuera de la región de Asia oriental, la pandemia menoscabó la confianza y la recuperación económica siguió mostrando rezago respecto de los mercados desarrollados.

Política monetaria

La Reserva Federal de EE. UU. recortó su tipo oficial en octubre de 2019, tras acometer dos rebajas en el tercer trimestre. La Fed señaló que no los reduciría aún más a menos que se produjera una "reevaluación material" de las perspectivas, lo que supone un obstáculo mucho mayor para la subida de los tipos y requiere que la inflación subyacente aumente de forma moderada aunque sostenida por encima del 2%.

Antes de pasar el testigo a su sucesora Christine Lagarde a finales de octubre, el presidente saliente del Banco Central Europeo Mario Draghi presidió otra ronda de flexibilización por parte del BCE, que consistió en un recorte de los tipos, la reanudación de la expansión cuantitativa de la política monetaria y en una forma mejorada de orientación de las expectativas.

A principios de marzo de 2020, la Reserva Federal de EE. UU. adoptó medidas sin precedentes para apoyar la economía durante la crisis del COVID-19. A la reducción urgente de los tipos de interés de 0.5 puntos porcentuales le siguió un recorte de un punto el 15 de marzo, situando el tipo de referencia para préstamos a corto plazo cerca de cero. Dos días después, la Fed declaró que iba a empezar a comprar efectos comerciales con el fin de mantener el flujo de crédito en el sistema financiero. Asimismo, el Banco Central de EE. UU. informó del aumento ilimitado de sus compras de activos y anunció un programa de crédito por valor de 300,000 millones de USD para empresas y consumidores.

Informe de gestión (continuación)

El Banco Central Europeo anunció su programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) a mediados de marzo, que implicaría compras de bonos de los sectores público y privado por valor de 750,000 millones de EUR. El BCE también publicó un documento en el que afirma que el límite de emisión que restringía la compra de deuda soberana a un tercio de la deuda de cada Estado miembro no se debería aplicar a su nuevo programa.

La Reserva Federal estadounidense reafirmó en abril su compromiso de emplear todas sus facultades “de forma enérgica, proactiva y agresiva” para salvaguardar el flujo de crédito a la economía real. Incluso incluyó bonos de alto rendimiento en sus programas de compra corporativa. En Europa, el BCE adoptó medidas para aliviar las tensiones aparentes que se estaban creando en los mercados monetarios y para salvaguardar el flujo de crédito desde el sistema bancario. Asimismo, el BCE reiteró que estaba dispuesto a ajustar todos los instrumentos si fuera necesario.

Los responsables políticos intensificaron el apoyo en junio, de modo que la Fed empezó a comprar obligaciones corporativas individuales y el BCE aumentó y amplió el PEPP.

A lo largo del tercer trimestre de 2020, la Fed adoptó una postura flexible en lo que concierne al objetivo de inflación media, así como un sesgo más expansivo en lo que respecta a su mandato en materia de empleo. La combinación de estos elementos se traduce en una política mucho más acomodaticia por parte de la institución. El BCE está trabajando en su propia revisión estratégica, si bien se espera que adopte un sesgo no tan acomodaticio.

Mercados de renta fija

Tras el acusado descenso en los rendimientos de los bonos de los países desarrollados observado el año pasado, el apaciguamiento de los riesgos políticos contribuyó a que se corrigieran al alza los rendimientos de los bonos en el cuarto trimestre de 2019. Los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años aumentaron del 1.66% a finales de septiembre al 1.92% a finales de diciembre. En el mismo período, se incrementó la rentabilidad de la deuda pública alemana a 10 años, pasando del -0.57% al -0.19%. El hecho de que la rentabilidad del bund alemán aumentara casi tanto como los rendimientos estadounidenses (normalmente la beta ronda el 0.7) se puede explicar en parte por el hecho de que parece haber un rechazo cada vez mayor dentro del BCE a seguir flexibilizando la política monetaria.

La probabilidad de una fuerte desaceleración económica debido al coronavirus y el enorme aumento de la incertidumbre originaron un ajuste agresivo de los precios en los mercados de renta fija durante los tres primeros meses de 2020. Los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años disminuyeron del 1.92% a finales de 2019 al 0.7% a finales del primer trimestre de 2020, tras alcanzar un mínimo histórico del 0.5% el 9 de marzo. En el mismo período, la rentabilidad de la deuda pública alemana a 10 años bajó del -0.19% al -0.46%, tras llegar al -0.90% el 9 de marzo. La disminución relativamente modesta de los rendimientos alemanes fue atribuible en parte al rechazo manifiesto del BCE a reducir el tipo de facilidad de depósito por debajo del -0.5%. En cambio, la Fed redujo su tipo de interés clave del 1.5-1.75% al 0.0-0.25%. Como resultado, se acentuó la pendiente de la curva estadounidense a 2-10 años en alrededor de 10 puntos básicos hasta situarse en el 0.47%, mientras que la curva del bund alemán a 2-10 años se aplanó en más de 20 puntos básicos hasta situarse en el 0.24% a finales del primer trimestre. Las curvas a 10-30 años presentaron una evolución muy volátil, especialmente en EE.UU., pero en general también se acentuó la pendiente en EE.UU. y se aplanó la curva en Alemania.

Los diferenciales de los créditos, tanto de calificación “Investment Grade” como de alto rendimiento, se ampliaron en gran medida durante el primer trimestre de 2020, en línea con el entorno negativo general para activos de riesgo. Aunque los niveles de diferencial se mantuvieron por debajo de los apreciados durante la crisis financiera mundial (y en el caso de los créditos en euros, por debajo de la crisis de deuda soberana de 2011-2012), la velocidad del movimiento redundó en algunas pérdidas semanales sin precedentes de los créditos. Los diferenciales de la zona del euro se ampliaron frente a los de Alemania en su conjunto durante el primer trimestre, si bien se contrajeron de forma notable a finales de marzo después de que el BCE anunciara el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP). Conforme la pandemia de coronavirus se siguió propagando fuera de China, la espiral de ventas en los activos de riesgo siguió su curso en marzo, lo que trajo consigo una liquidez muy limitada en el conjunto de clases de activos.

Informe de gestión (continuación)

El segundo trimestre fue relativamente tranquilo para los rendimientos de los mercados desarrollados. Tanto la rentabilidad de los títulos estadounidenses como de los títulos alemanes a 10 años fluctuó dentro de una banda lateral y cerró el trimestre cerca de sus niveles de finales de marzo. Una explicación de esta estabilidad relativa es que casi todos los tipos de interés de los bancos centrales del G10 estaban ya en niveles mínimos antes del inicio del segundo trimestre y es probable que se mantengan a esos niveles durante algún tiempo. Además, los datos económicos, las medidas políticas y las evoluciones del virus han seguido la trayectoria más probable. Los indicadores de actividad económica se hundieron, no obstante se recuperaron cuando se flexibilizaron las medidas de cese de la actividad no esencial, los estímulos fiscales alcanzaron niveles sin precedentes, los bancos centrales anunciaron compras importantes de bonos y las tasas de infección de la COVID-19 se redujeron en numerosos países.

Los diferenciales de los créditos, tanto de calificación “Investment Grade” como de alto rendimiento, se estrecharon durante el segundo trimestre. Esto puede explicarse en parte por la disminución de la incertidumbre. Además, el mercado se vio respaldado por la promesa de los bancos centrales de comprar grandes cantidades de obligaciones corporativas. La menor incertidumbre y la compra por parte del banco central también aliviaron el mercado de los bonos de los países periféricos de la zona del euro. Las perspectivas de compartir en mayor medida la carga fiscal entre los países de la zona del euro, espoleadas por las conversaciones sobre un Fondo Europeo de Recuperación, también fueron positivas para los bonos de los países periféricos.

En el tercer trimestre, la curva del Euribor se aplanó de manera significativa. En relación con nuestros fondos del mercado monetario, nuestro escenario base estriba en que el BCE inyectará un nuevo estímulo monetario para apoyar la renqueante recuperación económica de la zona del euro frente a la pandemia de la COVID-19, aunque no recortará los tipos, ya que consideramos que otras herramientas de política son más eficaces. No esperamos que esto incida en gran medida en las curvas del mercado monetario, si bien sigue habiendo margen para que experimenten una trayectoria a la baja.

La deuda pública segura no mostró demasiadas fluctuaciones a lo largo del tercer trimestre, dado que los rendimientos de los bonos estadounidenses y alemanes a 10 años concluyeron el período de tres meses casi inalterados. El rendimiento superior de los mercados de crédito frente a los títulos del Tesoro fue limitado, dado que la contracción de los diferenciales observada en julio y agosto se vio casi neutralizada en la rotación hacia un clima de aversión al riesgo de la que fuimos testigos en septiembre. Los diferenciales de los créditos, tanto de calificación “Investment Grade” como de alto rendimiento, se redujeron durante el trimestre.

Mercados de renta variable

El sentimiento de los inversores empezó a mejorar sensiblemente en el cuarto trimestre de 2019 gracias al apaciguamiento de las tensiones comerciales y la claridad sobre el Brexit. Octubre fue un buen mes para los activos de riesgo, debido a la reducción de los riesgos de cola políticos, el sólido crecimiento de los beneficios y los signos de estabilización en los datos del sector manufacturero. La incertidumbre comercial y el Brexit se sumaron a las preocupaciones del mercado en noviembre, pero pese a los continuos retos para las perspectivas fundamentales, los mercados mundiales de renta variable anotaron otro 4% durante el mes gracias a la política monetaria estadounidense y europea. En diciembre, los mercados emergentes experimentaron la mayor recuperación de la renta variable, de casi un 6%. La tregua comercial, la subida de precios de las materias primas y el enfoque acomodaticio de la Fed ayudaron a aumentar los flujos de inversión hacia la región.

El año 2019 se ha convertido en el mejor año para la renta variable desde 2009, con una subida del índice MSCI World del 28% en USD. Este rendimiento estelar no se debió a los sólidos datos fundamentales, sino a la política monetaria. Particularmente útiles fueron el giro de 180° de la Fed a principios de año y la reanudación por parte del BCE del programa de Flexibilización Cuantitativa (QE) sin fecha de caducidad y rebajas adicionales de los tipos de interés hacia terreno negativo.

Informe de gestión (continuación)

Los mercados de renta variable reaccionaron bruscamente a finales de enero ante las noticias del brote del COVID-19 en China y se precipitaron a comprar activos seguros, descartando los activos cíclicos, más vulnerables. Los mercados emergentes, que se vieron inmersos en pleno brote del coronavirus, acusaron las mayores correcciones. En febrero, la propagación del coronavirus puso freno al mercado alcista. El diferencial de rendimiento entre los sectores cíclicos y defensivos fue notable, lo cual tenía sentido. El sector energético fue con diferencia el que peor resultados obtuvo a la vista de la brusca caída del 11% en el precio del crudo, mientras que los servicios de telecomunicaciones y la atención sanitaria capearon mejor la crisis. Las valoraciones de la renta variable registraron una corrección significativa durante el mes y acabaron en un punto intermedio entre un escenario de crecimiento y un escenario de recesión. Las noticias de la expansión del coronavirus fuera de China hicieron tambalearse a los activos de riesgo a principios de la última semana de febrero. La renta variable mundial experimentó la caída más brusca de su historia y el mercado para bonos de mayor riesgo se secó. El sector energético fue el más golpeado, pues los precios del crudo cayeron hasta nuevos mínimos.

Los mercados de renta variable mostraron una recuperación asombrosa que comenzó a finales de marzo y continuó imparable durante todo el segundo trimestre, principalmente gracias a medidas de estímulo monetario y fiscal masivas, así como a noticias más halagüeñas sobre el coronavirus en Asia, Europa y el norte de EE.UU. Se tomaron medidas para reactivar gradualmente las economías, y los beneficios de las empresas durante el primer trimestre fueron mejores de lo esperado. La renta variable mundial registró una subida del 16.8% en el segundo trimestre, propiciada por el sólido rendimiento de los ganadores estructurales de la crisis sanitaria (TI, servicios de comunicación). La mejora del sentimiento de los inversores también repercutió positivamente en los mercados de crédito, que se vieron respaldados por los programas de recompra de los bancos centrales.

La renta variable mundial se anotó un avance del 3.1% durante el tercer trimestre de 2020, y la renta variable europea (+0.3% durante el trimestre) no consiguió seguir el ritmo del resto del mercado. El sector de la tecnología (+6.6%) volvió a tener una rentabilidad superior a la del mercado general en septiembre, mientras que los sectores cíclicos más tradicionales, como el industrial, el de materiales y el de consumo discrecional, revelaron una evolución aún mejor al beneficiarse de la recuperación económica. La energía, las inmobiliarias cotizadas y el sector financiero siguieron atravesando dificultades.

NN (L) Patrimonial Defensivo

Este subfondo invierte con orientación al rendimiento y actualmente aplica una estrategia de inversión en multiactivos; bonos (bonos estatales, créditos de calificación "Investment Grade", posibles posiciones de títulos no incluidos en los índices de referencia de la deuda de alto rendimiento o de los mercados emergentes), renta variable, instrumentos de caja y del mercado monetario.

El subfondo registró un rendimiento absoluto positivo durante el año, superior al de sus referencias. Las referencias del subfondo son una combinación de un 25% de renta variable global (MSCI All Country World Index NR) y de un 75% de renta fija (Bloomberg Barclays Euro Aggregate). La selección de la Gestora dentro de la renta variable ha constituido la mayor contribución positiva al rendimiento relativo.

El riesgo global de mercado asociado a los instrumentos financieros utilizados para alcanzar los objetivos de inversión se considera medio.

NN (L) Patrimonial Balanced

La inversiones de este subfondo gestionado activamente están equilibradas entre el rendimiento y el crecimiento a largo plazo, aplicando el subfondo actualmente una estrategia de inversión en multiactivos; bonos (bonos estatales, créditos de calificación "Investment Grade", posibles posiciones de títulos no incluidos en los índices de referencia de la deuda de alto rendimiento o de los mercados emergentes), renta variable, instrumentos de caja y del mercado monetario.

El subfondo registró un rendimiento absoluto positivo durante el año, superior al de sus referencias. Las referencias del subfondo son una combinación de un 50% de renta variable global (MSCI All Country World Index NR) y de un 50% de renta fija (Bloomberg Barclays Euro Aggregate). La selección de la Gestora dentro de la renta variable ha constituido la mayor contribución positiva al rendimiento relativo.

El riesgo global de mercado asociado a los instrumentos financieros utilizados para alcanzar los objetivos de inversión se considera alto.

Informe de gestión (continuación)

NN (L) Patrimonial Aggressive

Este subfondo gestionado activamente invierte con orientación al crecimiento a largo plazo y actualmente aplica una estrategia de inversión en multiactivos; bonos (bonos estatales, créditos de calificación "Investment Grade", posibles posiciones de títulos no incluidos en los índices de referencia de la deuda de alto rendimiento o de los mercados emergentes), renta variable, instrumentos de caja y del mercado monetario.

El subfondo registró un rendimiento absoluto positivo durante el año, superior al de sus referencias. Las referencias del subfondo son una combinación de un 75% de renta variable global (MSCI All Country World Index NR) y de un 25% de renta fija (Bloomberg Barclays Euro Aggregate). La selección de la Gestora dentro de la renta variable ha constituido la mayor contribución positiva al rendimiento relativo.

El riesgo global de mercado asociado a los instrumentos financieros utilizados para alcanzar los objetivos de inversión se considera alto.

NN (L) Balanced European Sustainable

La estrategia de NN (L) Balanced European Sustainable consiste en un enfoque diversificado de multiactivos que tiene como objetivo alcanzar un incremento de capital a largo plazo. La estrategia contempla inversiones en una cartera de acciones europeas e instrumentos de renta fija denominados en euros de empresas y emisores que aplican políticas de desarrollo sostenible.

El subfondo registró un rendimiento absoluto positivo durante el año, superior al de sus referencias. En términos relativos, el rendimiento superior se debió a los efectos de selección de valores, especialmente en lo concerniente a la renta variable.

El riesgo global de mercado asociado a los instrumentos financieros utilizados para alcanzar los objetivos de inversión se considera alto.

Referencia

Las referencias del fondo son una combinación de renta variable global (MSCI All Country World Index NR) y de renta fija (Bloomberg Barclays Euro Aggregate) en diferentes proporciones en función de su agresividad

Rendimiento de referencia de estas estrategias, antes de comisiones*

Rendimiento de 1 año a fecha de 30 de septiembre de 2020

	Rendimiento de la cartera	Rendimiento de referencia	Rendimiento relativo
NN (L) Patrimonial Defensiva	3.28	1.32	1.96
NN (L) Patrimonial Balanced	5.14	1.99	3.15
NN (L) Patrimonial Aggressive	6.17	2.44	3.73
NN (L) Balanced European Sustainable	8.57	-3.16	11.73

*Fuente: medición de NN IP. Los rendimientos se presentan tras descontar los costos de transacción, pero antes de deducir las comisiones de gestión. En los rendimientos se incluye la reinversión de los ingresos.

El rendimiento del pasado no supone una garantía de los resultados futuros y existe la posibilidad de que se produzcan pérdidas.

La COVID-19 y el Plan de Continuidad de la Actividad

A finales del primer trimestre de 2020, el brote de la COVID-19 sacudió al mundo entero. El impacto de esta pandemia en los mercados financieros ha sido significativo tanto en lo que se refiere a los precios de la renta fija y la renta variable como a la volatilidad de los mercados financieros. Los mercados de renta variable han estado sometidos a una enorme presión, y se ha producido una caída de los tipos de interés de referencia y los precios del crudo.

NN IP cuenta con un proceso activo de gestión de la cartera y del riesgo mediante el cual se evalúa diariamente el riesgo de liquidez y de mercado y, en caso necesario, se realizan ajustes en la cartera. Además, se realiza un seguimiento continuo del cumplimiento tanto de las directrices regulatorias como de las directrices del folleto. En caso necesario, se adoptan medidas para reducir el riesgo. Se considera que los procesos actuales permiten asegurar una gestión eficaz continuada de la cartera.

Informe de gestión (continuación)

NN IP ha activado el Plan de Continuidad de la Actividad (PCA). Se ha ampliado la infraestructura de TI, permitiendo así trabajar desde casa con acceso a todos los sistemas a la mayoría de la plantilla. NN IP continúa gestionando las carteras en las circunstancias actuales y no se ha registrado ningún impacto negativo importante en nuestro marco de control operativo. No existen motivos para creer que la crisis actual vaya a tener algún impacto negativo en la viabilidad ni del Fondo ni de la gestora.

Perspectivas

Se prevé que la producción industrial en todo el planeta prosiga su recuperación en el cuarto trimestre por la combinación de una demanda de los consumidores aún decente pese a cierta desaceleración, la mejora en la inversión privada y unos escasos inventarios. Por el contrario, el destino del sector servicios se ha tornado mucho más incierto.

Si bien la recuperación económica resulta probable, no se sabe a ciencia cierta qué rumbo tomará. Vaticinamos que los rendimientos de los bonos permanecerán en cotas reducidas. De hecho, es probable que la curva de rendimiento en euros se mantenga plana durante otros 12 meses. Solamente en el largo plazo esperamos que la pendiente de la curva se vaya acentuando gradualmente, ya que la rentabilidad de los vencimientos cortos continúa estancada y la rentabilidad de los vencimientos largos crece lentamente. Es probable que el programa de compras del BCE siga brindando protección a la deuda soberana de los países periféricos de la zona del euro.

4 de diciembre de 2020.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo

Tel: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
Correo electrónico:
info@kpmg.lu
Página web: www.kpmg.lu

A los accionistas de NN (L) Patrimonial
80, route d'Esch
L-1470 Luxemburgo

INFORME DE AUDITORIA

Informe de auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de NN (L) Patrimonial y de cada uno de sus subfondos ("el Fondo"), que incluyen el estado de los activos netos, la cartera de títulos y los instrumentos financieros derivados a fecha de 30 de septiembre de 2020, así como el estado de operaciones y cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha. Asimismo hemos auditado las notas sobre los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables más importantes.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos ofrecen una visión fidedigna de la situación financiera de NN (L) Patrimonial y de cada uno de sus subfondos a 30 de septiembre de 2020, así como de los resultados de sus operaciones y variaciones en sus activos netos correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, conforme a los requisitos legales y reguladores de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de los estados financieros.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría con arreglo a la Ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de los auditores de cuentas ("Ley del 23 de julio de 2016") y con arreglo a las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), conforme a lo adoptado para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA, nuestras responsabilidades se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe "Responsabilidades del auditor 'Réviseur d'Entreprises agréé' en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Asimismo, somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética para Contables Profesionales promulgado por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables ("IESBA", por sus siglas en inglés), conforme a lo adoptado para Luxemburgo por la CSSF, y a los requisitos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada en apoyo de la opinión que se expone a continuación.

Otra información

El Consejo de Administración del Fondo es el responsable de la otra información. La otra información engloba la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información ni formula ninguna conclusión de garantía sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, tenemos la responsabilidad de leer la otra información y, a partir de dicha lectura, valorar si la otra información es esencialmente incompatible con los estados financieros o las conclusiones extraídas durante nuestra auditoría o de cualquier otra forma, o si parece presentar alguna inexactitud significativa. Si, sobre la base de la labor llevada a cabo, llegamos a la conclusión de la existencia de una inexactitud significativa en esta otra información, estamos obligados a notificarlo. No tenemos nada que notificar en este sentido.



INFORME DE AUDITORIA (continuación)

Responsabilidades del Consejo de Administración del Fondo con respecto a los estados financieros

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de elaborar y presentar de manera fidedigna dichos estados financieros, tal y como establecen los requisitos legales y reguladores de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de los mismos. Esta responsabilidad incluye asimismo mantener un control interno que el Consejo de Administración del Fondo estime necesario para garantizar que la elaboración de los estados financieros se lleva a cabo de forma que estén exentos de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o por error.

Al preparar los estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo y de cada uno de sus subfondos para continuar como empresa en funcionamiento, lo que incluye presentar, según proceda, las cuestiones relacionadas con la continuación de actividades, además de partir de la hipótesis de empresa en funcionamiento, a menos que el Consejo de Administración del Fondo pretenda liquidar el Fondo o cualquiera de sus subfondos o cesar su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Responsabilidades del auditor (Réviseur d'Entreprises agréé) en la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener garantías razonables de que los estados financieros en su conjunto estén exentos de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o por error, y elaborar un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Aunque las garantías razonables ofrecen un elevado nivel de fiabilidad, no implican que una auditoría, realizada con arreglo a la Ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 y las NIA, conforme a lo adoptado para Luxemburgo por la CSSF, vaya a detectar siempre las incorrecciones materiales cuando existan. Las incorrecciones pueden ser consecuencia del fraude o un error y reciben la consideración de materiales cuando, ya sea de forma individual o conjunta, se pueda esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, fundadas en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 y las NIA, conforme a lo adoptado para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además:

- Identificamos y valoramos los riesgos de que se produzcan incorrecciones materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o por error, y diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos, además de obtener evidencia de auditoría que proporcione una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión. El riesgo de no detectar incorrecciones materiales debidas a fraude es mayor que el riesgo de no detectar las que se deben a error. Esto se debe a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisión deliberada, manifestaciones intencionadamente erróneas o elusión de los procedimientos de control interno.
- Adquirimos un conocimiento suficiente de los controles internos pertinentes para la auditoría con el fin de concebir los procedimientos de auditoría que resulten apropiados según las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y el carácter razonable de las estimaciones contables efectuadas y los datos presentados por el Consejo de Administración del Fondo.
- Llegamos a conclusiones sobre si es apropiado que el Consejo de Administración del Fondo utilice la hipótesis de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo o de cualquiera de sus subfondos para continuar como empresa en funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre los correspondientes datos presentados en los estados financieros o, si dichos datos presentados no son adecuados, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden dar lugar a que el Fondo o cualquiera de sus subfondos cesen en su funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las operaciones y eventos subyacentes de manera fiel.



INFORME DE AUDITORIA (continuación)

Comunicamos a las personas u órganos responsables de la gobernanza, entre otras cosas, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, así como los hechos observados que sean pertinentes, y las deficiencias significativas del control interno identificadas durante la auditoría.

Luxemburgo, 15 de diciembre de 2020

KPMG Luxembourg,
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Smets
Socio

Estados consolidados (Denominado en EUR)

Estado consolidado de patrimonio neto a 30/09/2020

	Notas	
Total cartera de títulos	2	2,726,716,222.16
Acciones		249,776,875.66
Organismos de inversión colectiva		2,252,463,906.45
Obligaciones y otros instrumentos de deuda		224,475,440.05
Total instrumentos financieros derivados	2	4,205,378.11
Contratos a plazo sobre divisas		649,743.94
Futuros		3,555,634.17
Efectivo en bancos		102,518,707.76
Cuenta de depósito de garantía		19,229,477.07
Otros activos	4,14	27,547,835.95
Total activos		2,880,217,621.05
Pasivos corrientes	4,14	(17,418,493.39)
Total instrumentos financieros derivados	2	(6,782,309.63)
Swaps de incumplimiento de crédito		(5,888,972.75)
Contratos a plazo sobre divisas		(893,336.88)
Total pasivo		(24,200,803.02)
Activos netos al final del año		2,856,016,818.03

Estado consolidado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020

	Notas	
Total de ingresos	2	4,828,979.69
Dividendos		2,731,921.87
Intereses sobre obligaciones y otros títulos de deuda		1,562,734.29
Intereses sobre swaps		510,758.11
Otros ingresos	10	23,565.42
Total de gastos		(26,881,200.44)
Comisiones de gestión	5	(21,510,698.53)
Comisiones de servicios fijas	6	(4,226,455.49)
Comisión de superposición	7	(96,435.66)
Impuesto de suscripción	9	(350,866.00)
Intereses bancarios		(601,258.86)
Intereses sobre swaps		(95,485.90)
Pérdidas netas por inversión		(22,052,220.75)
Ganancias realizadas sobre la cartera de títulos		127,415,809.77
Pérdidas realizadas sobre la cartera de títulos		(22,024,440.22)
Ganancias realizadas sobre instrumentos financieros derivados		90,816,227.64
Pérdidas realizadas sobre instrumentos financieros derivados		(112,083,854.02)
Ganancias realizadas sobre divisas		5,616,480.19
Pérdidas realizadas sobre divisas		(7,481,238.83)
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre la cartera de títulos		32,143,562.21
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre instrumentos financieros derivados		8,100,185.63
Resultado de las operaciones		100,450,511.62
Suscripciones		506,063,374.25
Reembolsos		(333,852,882.51)
Reparto de beneficios		(2,292,531.34)
Activos netos al principio del año		2,585,648,346.01
Activos netos al final del año		2,856,016,818.03

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Denominado en EUR)

Estadísticas

Patrimonio neto	30/09/2020	EUR	370,090,491.81	Número de acciones				
	30/09/2019	EUR	349,971,513.18					
	30/09/2018	EUR	305,796,559.61		Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	11,575	
Valor liquidativo por acción**					30/09/2019	11,950		
					30/09/2018	13,428		
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	EUR	7,120.37	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	53,735		
	30/09/2019	EUR	6,767.79		30/09/2019	50,820		
	30/09/2018	EUR	6,426.35		30/09/2018	49,680		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	EUR	949.32	Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	8,524		
	30/09/2019	EUR	907.81		30/09/2019	10,177		
	30/09/2018	EUR	867.22		30/09/2018	11,556		
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	EUR	286.93	Distribution P (EUR)	30/09/2020	12,972		
	30/09/2019	EUR	272.75		30/09/2019	12,122		
	30/09/2018	EUR	258.99		30/09/2018	12,983		
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	EUR	815.59	Distribution R (EUR)	30/09/2020	66,792		
	30/09/2019	EUR	786.19		30/09/2019	48,463		
	30/09/2018	EUR	757.07		30/09/2018	4,699		
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	CZK	13,915.36	Distribution X (EUR)	30/09/2020	1,517		
	30/09/2019	CZK	13,408.74		30/09/2019	1,685		
	30/09/2018	CZK	12,737.65		30/09/2018	2,437		
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	EUR	5,879.07	Dividendo				
	30/09/2019	EUR	5,554.52		Distribution P (EUR)	16/12/2019	EUR	24.30
	30/09/2018	EUR	5,242.73		Distribution R (EUR)	16/12/2019	EUR	3.85
Distribution P (EUR)	30/09/2020	EUR	2,921.80	Distribution X (EUR)	16/12/2019	EUR	1.00	
	30/09/2019	EUR	2,817.49					
	30/09/2018	EUR	2,725.18					
Distribution R (EUR)	30/09/2020	EUR	277.64	Gastos corrientes en %*				
	30/09/2019	EUR	267.62		Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	0.82%	
	30/09/2018	EUR	258.99		Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	1.42%	
Distribution X (EUR)	30/09/2020	EUR	309.09	Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	0.84%		
	30/09/2019	EUR	298.92	Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	2.31%		
	30/09/2018	EUR	288.92	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	2.34%		
Número de acciones				Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	0.21%		
				Distribution P (EUR)	30/09/2020	1.42%		
				Distribution R (EUR)	30/09/2020	0.84%		
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020		2,201	Distribution X (EUR)	30/09/2020	2.31%		
	30/09/2019		2,086					
	30/09/2018		2,147					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020		220,370					
	30/09/2019		215,158					
	30/09/2018		183,597					
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020		3,984					
	30/09/2019		2,156					
	30/09/2018		699					

* Los datos sobre la rotación de la cartera fueron calculados por el Agente Administrativo (véase nota 15).

La cifra de gastos corrientes corresponde a la cifra de gastos corrientes mencionada en el último documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) disponible en la fecha del presente Informe.

Los costes de transacción están incluidos en el precio de compra/venta de los valores (si los hubiere). Estos costes, que no tienen la consideración de gastos de explotación, no están incluidos en el cálculo de los gastos corrientes.

Los gastos corrientes y el Índice de Rotación de la Cartera se calculan para los últimos doce meses.

Los gastos corrientes se anualizan para períodos inferiores a un año. El Índice de Rotación de la Cartera no se anualiza para períodos inferiores a un año.

** Valor liquidativo por acción oficial, incluido ajuste de precios, en su caso.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Denominado en EUR)

Estadísticas (continuación)

Índice de rotación de la cartera en %*	30/09/2020	73.61%
--	------------	--------

* Los datos sobre la rotación de la cartera fueron calculados por el Agente Administrativo (véase nota 15).

La cifra de gastos corrientes corresponde a la cifra de gastos corrientes mencionada en el último documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) disponible en la fecha del presente Informe.

Los costes de transacción están incluidos en el precio de compra/venta de los valores (si los hubiere). Estos costes, que no tienen la consideración de gastos de explotación, no están incluidos en el cálculo de los gastos corrientes.

Los gastos corrientes y el Índice de Rotación de la Cartera se calculan para los últimos doce meses.

Los gastos corrientes se anualizan para períodos inferiores a un año. El Índice de Rotación de la Cartera no se anualiza para períodos inferiores a un año.

** Valor liquidativo por acción oficial, incluido ajuste de precios, en su caso.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Denominado en EUR)

Estados financieros

Estado de los activos netos a 30/09/2020

	Notas	
Total cartera de títulos	2	359,049,172.49
Organismos de inversión colectiva		359,049,172.49
Total instrumentos financieros derivados	2	534,881.39
Futuros		534,881.39
Efectivo en bancos		7,448,179.39
Cuenta de depósito de garantía		3,511,802.29
Otros activos	4,14	4,067,551.89
Total activos		374,611,587.45
Pasivos corrientes	4	(2,694,412.14)
Total instrumentos financieros derivados	2	(1,826,683.50)
Swaps de incumplimiento de crédito		(933,346.62)
Contratos a plazo sobre divisas		(893,336.88)
Total pasivo		(4,521,095.64)
Activos netos al final del año		370,090,491.81

Estado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020

	Notas	
Total de ingresos	2	84,200.41
Intereses sobre swaps		83,638.88
Otros ingresos	10	561.53
Total de gastos		(3,224,891.19)
Comisiones de gestión	5	(2,560,526.16)
Comisiones de servicios fijas	6	(528,708.23)
Comisión de superposición	7	(5,540.88)
Impuesto de suscripción	9	(29,956.52)
Intereses bancarios		(84,886.44)
Intereses sobre swaps		(15,272.96)
Pérdidas netas por inversión		(3,140,690.78)
Ganancias realizadas sobre la cartera de títulos		29,970,424.66
Pérdidas realizadas sobre la cartera de títulos		(563,323.15)
Ganancias realizadas sobre instrumentos financieros derivados		16,746,209.30
Pérdidas realizadas sobre instrumentos financieros derivados		(20,178,378.93)
Ganancias realizadas sobre divisas		761,731.89
Pérdidas realizadas sobre divisas		(1,101,455.15)
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre la cartera de títulos		(6,924,820.28)
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre instrumentos financieros derivados		531,100.71
Resultado de las operaciones		16,100,798.27
Suscripciones		59,923,084.36
Reembolsos		(55,412,947.75)
Reparto de beneficios		(491,956.25)
Activos netos al principio del año		349,971,513.18
Activos netos al final del año		370,090,491.81

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL
Organismos de inversión colectiva				
Fondos de capital variable				
Luxemburgo				
293	NN (L) EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	32,252,552.21	8.71
19,099	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	41,893,465.51	11.32
36,945	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	23,293,790.98	6.29
784	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	8,038,642.08	2.17
3,262	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	28,639,642.36	7.74
22,787	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	11,493,016.14	3.11
143,359	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	73,769,674.22	19.93
6,667	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	3,394,436.38	0.92
2,138	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	17,495,446.42	4.73
57	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	31,957,805.82	8.64
1,051	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	15,374,847.78	4.15
			287,603,319.90	77.71
Irlanda				
5,837	BERESFORD FUND PLC - NORTH AMERICA SUSTAINABLE EQUITY FUND	EUR	63,072,812.53	17.04
70,279	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF	EUR	8,373,040.06	2.27
			71,445,852.59	19.31
			359,049,172.49	97.02
Total cartera de títulos			359,049,172.49	97.02

Instrumentos financieros derivados a 30/09/2020

Denomina- ción	Venta / Compra	Tipo de interés (%)	Fecha de venci- miento	Divisa	Nocional	Valor del swap en EUR	% VL
Swaps de incumplimiento de crédito							
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	2,910,000.00	(64,667.59)	
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	5,980,000.00	(132,890.78)	
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	6,955,000.00	(154,557.75)	
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	9,100,000.00	(202,225.10)	
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	17,055,000.00	(379,005.40)	
						(933,346.62)	

Por cobrar	Por pagar	Fecha de venci- miento	Compromisos en EUR	Pérdidas o ganancias no realizadas en EUR
Contratos a plazo sobre divisas				
351,979.72 EUR	9,460,532.36 CZK	08/10/2020	351,979.72	2,769.50
755,897,753.60 CZK	28,798,048.12 EUR	08/10/2020	28,798,048.12	(896,106.38)
			29,150,027.84	(893,336.88)
Cantidad	Denomina- ción	Divisa	Compromisos en EUR	Pérdidas o ganancias no realizadas en EUR
Futuros sobre índices de acciones				
(137)	FTSE 100 INDEX FUTURE 18/12/2020	GBP	8,822,829.06	297,575.60
20	NASDAQ 100 E-MINI 18/12/2020	USD	3,891,101.35	(14,750.69)
			12,713,930.41	282,824.91
Futuros sobre tipos de interés				
93	EURO-BTP FUTURE 08/12/2020	EUR	13,724,940.00	317,130.00
(161)	US 10YR NOTE (CBT) 21/12/2020	USD	19,157,064.13	(65,073.52)
			32,882,004.13	252,056.48
Total instrumentos financieros derivados				(1,291,802.11)

Resumen de activos netos a 30/09/2020

		% VL
Total cartera de títulos	359,049,172.49	97.02
Total instrumentos financieros derivados	(1,291,802.11)	(0.35)
Efectivo en bancos	7,448,179.39	2.01
Otros activos y pasivos	4,884,942.04	1.32
Total activos netos	370,090,491.81	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced

(Denominado en EUR)

Estadísticas

Patrimonio neto	30/09/2020	EUR	1,198,510,166.88	Número de acciones				
	30/09/2019	EUR	1,093,894,718.58					
	30/09/2018	EUR	995,061,120.48		Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	20,458	
Valor liquidativo por acción**					30/09/2019	24,746		
					30/09/2018	27,370		
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	EUR	6,539.20	Distribution P (EUR)	30/09/2020	252,836		
	30/09/2019	EUR	6,275.58		30/09/2019	240,042		
	30/09/2018	EUR	5,903.01		30/09/2018	232,809		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	EUR	1,647.68	Distribution R (EUR)	30/09/2020	2,142		
	30/09/2019	EUR	1,590.86		30/09/2019	2,347		
	30/09/2018	EUR	1,505.43		30/09/2018	1,574		
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	EUR	1,674.23	Distribution X (EUR)	30/09/2020	4,931		
	30/09/2019	EUR	1,606.83		30/09/2019	6,540		
	30/09/2018	EUR	1,511.45		30/09/2018	9,935		
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	EUR	1,416.65	Dividendo				
	30/09/2019	EUR	1,378.78		Distribution P (EUR)	16/12/2019	EUR	3.30
	30/09/2018	EUR	1,315.22		Distribution R (EUR)	16/12/2019	EUR	11.10
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	EUR	5,759.64	Distribution X (EUR)	16/12/2019	EUR	0.70	
	30/09/2019	EUR	5,494.39					
	30/09/2018	EUR	5,137.28					
Distribution P (EUR)	30/09/2020	EUR	1,337.37	Gastos corrientes en %*				
	30/09/2019	EUR	1,294.49		Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	0.85%	
	30/09/2018	EUR	1,233.55		Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	1.51%	
Distribution R (EUR)	30/09/2020	EUR	1,342.41	Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	0.86%		
	30/09/2019	EUR	1,299.24	Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	2.31%		
	30/09/2018	EUR	1,238.47	Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	0.25%		
Distribution X (EUR)	30/09/2020	EUR	275.41	Distribution P (EUR)	30/09/2020	1.51%		
	30/09/2019	EUR	268.73	Distribution R (EUR)	30/09/2020	0.86%		
	30/09/2018	EUR	257.87	Distribution X (EUR)	30/09/2020	2.31%		
Número de acciones				Índice de rotación de la cartera en %*	30/09/2020	46.94%		
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020		1,503					
	30/09/2019		1,662					
	30/09/2018		1,569					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020		423,924					
	30/09/2019		378,980					
	30/09/2018		349,174					
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020		3,063					
	30/09/2019		1,967					
	30/09/2018		1,216					
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020		17,553					
	30/09/2019		18,782					
	30/09/2018		19,773					

* Los datos sobre la rotación de la cartera fueron calculados por el Agente Administrativo (véase nota 15).

La cifra de gastos corrientes corresponde a la cifra de gastos corrientes mencionada en el último documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) disponible en la fecha del presente Informe.

Los costes de transacción están incluidos en el precio de compra/venta de los valores (si los hubiere). Estos costes, que no tienen la consideración de gastos de explotación, no están incluidos en el cálculo de los gastos corrientes.

Los gastos corrientes y el Índice de Rotación de la Cartera se calculan para los últimos doce meses.

Los gastos corrientes se anualizan para períodos inferiores a un año. El Índice de Rotación de la Cartera no se anualiza para períodos inferiores a un año.

** Valor liquidativo por acción oficial, incluido ajuste de precios, en su caso.

NN (L) Patrimonial Balanced

(Denominado en EUR)

Estados financieros

Estado de los activos netos a 30/09/2020

	Notas	
Total cartera de títulos	2	1,146,929,038.56
Organismos de inversión colectiva		1,146,929,038.56
Total instrumentos financieros derivados	2	1,614,456.90
Futuros		1,614,456.90
Efectivo en bancos		38,600,943.56
Cuenta de depósito de garantía		10,178,425.58
Otros activos	4,14	11,008,301.20
Total activos		1,208,331,165.80
Pasivos corrientes	4	(6,820,956.19)
Total instrumentos financieros derivados	2	(3,000,042.73)
Swaps de incumplimiento de crédito		(3,000,042.73)
Total pasivo		(9,820,998.92)
Activos netos al final del año		1,198,510,166.88

Estado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020

	Notas	
Total de ingresos	2	267,829.23
Intereses sobre swaps		258,048.34
Otros ingresos	10	9,780.89
Total de gastos		(10,400,255.68)
Comisiones de gestión	5	(8,342,514.66)
Comisiones de servicios fijas	6	(1,686,981.22)
Impuesto de suscripción	9	(68,942.25)
Intereses bancarios		(253,258.12)
Intereses sobre swaps		(48,559.43)
Pérdidas netas por inversión		(10,132,426.45)
Ganancias realizadas sobre la cartera de títulos		57,672,211.91
Pérdidas realizadas sobre la cartera de títulos		(1,380,979.63)
Ganancias realizadas sobre instrumentos financieros derivados		45,946,553.66
Pérdidas realizadas sobre instrumentos financieros derivados		(58,837,231.53)
Ganancias realizadas sobre divisas		2,630,254.57
Pérdidas realizadas sobre divisas		(3,587,645.60)
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre la cartera de títulos		4,318,586.52
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre instrumentos financieros derivados		3,320,164.78
Resultado de las operaciones		39,949,488.23
Suscripciones		203,885,683.27
Reembolsos		(138,381,016.39)
Reparto de beneficios		(838,706.81)
Activos netos al principio del año		1,093,894,718.58
Activos netos al final del año		1,198,510,166.88

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL
Organismos de inversión colectiva				
Fondos de capital variable				
Luxemburgo				
606	NN (L) EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	66,706,643.82	5.57
81,610	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	179,010,718.90	14.94
310,621	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	195,846,271.28	16.34
9,464	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	97,039,534.22	8.10
16,229	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	59,324,460.34	4.95
5,634	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	49,465,280.52	4.13
51,767	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	26,109,472.13	2.18
402,818	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	207,282,086.44	17.29
15,871	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	8,080,560.94	0.67
4,487	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	36,717,524.83	3.06
115	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	64,476,274.90	5.38
1,700	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	24,868,926.00	2.07
			1,014,927,754.32	84.68
Irlanda				
10,592	BERESFORD FUND PLC - NORTH AMERICA SUSTAINABLE EQUITY FUND	EUR	114,453,868.48	9.55
147,284	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF	EUR	17,547,415.76	1.47
			132,001,284.24	11.02
			1,146,929,038.56	95.70
Total cartera de títulos			1,146,929,038.56	95.70

Instrumentos financieros derivados a 30/09/2020

Denomina- ción	Venta / Compra	Tipo de interés (%)	Fecha de venci- miento	Divisa	Nocional	Valor del swap en EUR
Swaps de incumplimiento de crédito						
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	9,360,000.00	(208,002.96)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	19,200,000.00	(426,672.75)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	22,700,000.00	(504,451.63)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	29,255,000.00	(650,120.37)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	54,485,000.00	(1,210,795.02)
						(3,000,042.73)

Cantidad	Denomina- ción	Divisa	Compromisos en EUR	Pérdidas o ganancias no realizadas en EUR
Futuros sobre índices de acciones				
(397)	FTSE 100 INDEX FUTURE 18/12/2020	GBP	25,566,884.20	862,317.62
63	NASDAQ 100 E-MINI 18/12/2020	USD	12,256,969.26	(46,464.67)
			37,823,853.46	815,852.95
Futuros sobre tipos de interés				
295	EURO-BTP FUTURE 08/12/2020	EUR	43,536,100.00	1,005,950.00
(513)	US 10YR NOTE (CBT) 21/12/2020	USD	61,040,831.66	(207,346.05)
			104,576,931.66	798,603.95
Total instrumentos financieros derivados				(1,385,585.83)

Resumen de activos netos a 30/09/2020

		% VL
Total cartera de títulos	1,146,929,038.56	95.70
Total instrumentos financieros derivados	(1,385,585.83)	(0.12)
Efectivo en bancos	38,600,943.56	3.22
Otros activos y pasivos	14,365,770.59	1.20
Total activos netos	1,198,510,166.88	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Estadísticas

Patrimonio neto				Número de acciones			
	30/09/2020	EUR	508,022,183.02				
	30/09/2019	EUR	408,147,986.75				
	30/09/2018	EUR	334,051,477.41	Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		39,032
					30/09/2019		39,106
					30/09/2018		3,251
Valor liquidativo por acción**				Capitalisation X Hedged (i) (CZK)			
Capitalisation N (EUR)	30/09/2020	EUR	29.07		30/09/2020		13,237
	30/09/2019	EUR	27.03		30/09/2019		13,376
	30/09/2018	EUR	24.92		30/09/2018		14,106
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	EUR	821.97	Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		9,706
	30/09/2019	EUR	769.79		30/09/2019		6,710
	30/09/2018	EUR	714.85		30/09/2018		6,378
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	EUR	826.34	Distribution P (EUR)	30/09/2020		2,740
	30/09/2019	EUR	772.40		30/09/2019		1,745
	30/09/2018	EUR	722.82		30/09/2018		55
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	EUR	839.36	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		81,703
	30/09/2019	EUR	779.90		30/09/2019		76,136
	30/09/2018	EUR	725.62		30/09/2018		73,599
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	CZK	10,140.07	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		325
	30/09/2019	CZK	9,553.57		30/09/2019		461
	30/09/2018	CZK	8,829.34		30/09/2018		799
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	EUR	710.02	Dividendo			
	30/09/2019	EUR	669.03	Distribution P (EUR)	16/12/2019	EUR	8.85
	30/09/2018	EUR	631.19	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	16/12/2019	EUR	8.35
Distribution P (EUR)	30/09/2020	EUR	2,616.13	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	16/12/2019	EUR	23.30
	30/09/2019	EUR	2,458.65				
	30/09/2018	EUR	2,300.09				
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	EUR	2,628.88	Gastos corrientes en %*			
	30/09/2019	EUR	2,465.07	Capitalisation N (EUR)	30/09/2020		0.75%
	30/09/2018	EUR	2,323.39	Capitalisation P (EUR)	30/09/2020		1.45%
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	EUR	2,638.03	Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		1.48%
	30/09/2019	EUR	2,473.54	Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		0.87%
	30/09/2018	EUR	2,332.52	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020		2.28%
Número de acciones				Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		2.28%
Capitalisation N (EUR)	30/09/2020		5,013	Distribution P (EUR)	30/09/2020		1.45%
	30/09/2019		2,645	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		1.47%
	30/09/2018		3,161	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		0.87%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020		16,306				
	30/09/2019		8,405				
	30/09/2018		894				
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020		274,768				
	30/09/2019		218,226				
	30/09/2018		206,313				

* Los datos sobre la rotación de la cartera fueron calculados por el Agente Administrativo (véase nota 15).

La cifra de gastos corrientes corresponde a la cifra de gastos corrientes mencionada en el último documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) disponible en la fecha del presente Informe.

Los costes de transacción están incluidos en el precio de compra/venta de los valores (si los hubiere). Estos costes, que no tienen la consideración de gastos de explotación, no están incluidos en el cálculo de los gastos corrientes.

Los gastos corrientes y el Índice de Rotación de la Cartera se calculan para los últimos doce meses.

Los gastos corrientes se anualizan para períodos inferiores a un año. El Índice de Rotación de la Cartera no se anualiza para períodos inferiores a un año.

** Valor liquidativo por acción oficial, incluido ajuste de precios, en su caso.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Estadísticas (continuación)

Índice de rotación de la cartera en %*	30/09/2020	81.25%
--	------------	--------

* Los datos sobre la rotación de la cartera fueron calculados por el Agente Administrativo (véase nota 15).

La cifra de gastos corrientes corresponde a la cifra de gastos corrientes mencionada en el último documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) disponible en la fecha del presente Informe.

Los costes de transacción están incluidos en el precio de compra/venta de los valores (si los hubiere). Estos costes, que no tienen la consideración de gastos de explotación, no están incluidos en el cálculo de los gastos corrientes.

Los gastos corrientes y el Índice de Rotación de la Cartera se calculan para los últimos doce meses.

Los gastos corrientes se anualizan para períodos inferiores a un año. El Índice de Rotación de la Cartera no se anualiza para períodos inferiores a un año.

** Valor liquidativo por acción oficial, incluido ajuste de precios, en su caso.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Estados financieros

Estado de los activos netos a 30/09/2020

	Notas	
Total cartera de títulos	2	474,252,315.71
Acciones		249,776,875.66
Obligaciones y otros instrumentos de deuda		224,475,440.05
Total instrumentos financieros derivados	2	1,062,353.94
Contratos a plazo sobre divisas		649,743.94
Futuros		412,610.00
Efectivo en bancos		30,873,107.72
Cuenta de depósito de garantía		178,841.50
Otros activos	4	4,740,647.76
Total activos		511,107,266.63
Pasivos corrientes	4,14	(3,085,083.61)
Total pasivo		(3,085,083.61)
Activos netos al final del año		508,022,183.02

Estado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020

	Notas	
Total de ingresos	2	4,307,042.61
Dividendos		2,731,921.87
Intereses sobre obligaciones y otros títulos de deuda		1,562,734.29
Otros ingresos	10	12,386.45
Total de gastos		(6,596,832.89)
Comisiones de gestión	5	(5,269,098.04)
Comisiones de servicios fijas	6	(896,392.54)
Comisión de superposición	7	(90,894.78)
Impuesto de suscripción	9	(226,494.02)
Intereses bancarios		(113,953.51)
Pérdidas netas por inversión		(2,289,790.28)
Ganancias realizadas sobre la cartera de títulos		21,894,800.74
Pérdidas realizadas sobre la cartera de títulos		(19,523,615.35)
Ganancias realizadas sobre instrumentos financieros derivados		1,420,255.11
Pérdidas realizadas sobre instrumentos financieros derivados		(1,193,673.83)
Ganancias realizadas sobre divisas		803,301.98
Pérdidas realizadas sobre divisas		(875,676.58)
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre la cartera de títulos		28,656,548.82
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre instrumentos financieros derivados		2,243,174.74
Resultado de las operaciones		31,135,325.35
Suscripciones		106,482,481.88
Reembolsos		(37,063,110.63)
Reparto de beneficios		(680,500.33)
Activos netos al principio del año		408,147,986.75
Activos netos al final del año		508,022,183.02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL	Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una Bolsa de valores y/o negociados en otro mercado reglamentado					Finlandia				
Acciones					Islas Faroe				
Gran Bretaña					Estados Unidos				
197,403	BUNZL PLC	GBP	5,455,957.76	1.07	163,602	NESTE OYJ	EUR	7,357,181.94	1.45
776,478	CLINIGEN GROUP PLC	GBP	6,022,213.85	1.18				7,357,181.94	1.45
554,006	CVS GROUP PLC	GBP	7,549,111.77	1.49	130,012	BAKKAFROST P/F	NOK	7,127,423.83	1.40
199,023	DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	7,073,937.49	1.39				7,127,423.83	1.40
475,936	HOMESERVE PLC	GBP	6,485,298.10	1.28	Italia				
39,183	NATIONAL GRID PLC	GBP	384,373.11	0.08	33,856	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	USD	6,881,488.59	1.35
361,823	RELX PLC	EUR	6,885,491.69	1.36				6,881,488.59	1.35
677,691	RWS HOLDINGS PLC	GBP	4,221,269.53	0.83	52,114	REPLY SPA	EUR	5,130,623.30	1.01
724,470	3I GROUP PLC	GBP	7,959,837.57	1.57				5,130,623.30	1.01
			52,037,490.87	10.25	Irlanda				
Suiza					24,686	LINDE PLC	EUR	4,984,103.40	0.98
168,960	NESTLE SA - REG	CHF	17,147,357.22	3.38				4,984,103.40	0.98
9,119	PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	7,174,181.98	1.41				249,776,875.66	49.17
8,305	STRAUMANN HOLDING AG - REG	CHF	7,168,970.78	1.41	Obligaciones y otros instrumentos de deuda				
16,912	TECAN GROUP AG	CHF	7,205,130.98	1.42	Francia				
			38,695,640.96	7.62	2,000,000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT EPIC 1.375% 17/09/2024 EMTN	EUR	2,137,365.96	0.43
Alemania					200,000	ARKEMA SA 3.125% 06/12/2023 EMTN	EUR	217,164.78	0.04
74,026	BEIERSDORF AG	EUR	7,180,522.00	1.41	600,000	AUCHAN HOLDING SA 2.875% 29/01/2026 EMTN	EUR	633,408.39	0.12
44,058	CONTINENTAL AG	EUR	4,074,483.84	0.80	200,000	AXA SA 04/07/2043 FRN EMTN	EUR	223,222.30	0.04
159,198	HELLOFRESH SE	EUR	7,574,640.84	1.49	500,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.125% 05/02/2024 EMTN	EUR	502,993.43	0.10
91,639	SCOUT24 AG	EUR	6,827,105.50	1.34	500,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.500% 16/11/2022 EMTN	EUR	507,024.71	0.10
84,134	TEAMVIEWER AG	EUR	3,543,724.08	0.70	100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.750% 08/06/2026 EMTN	EUR	103,858.84	0.02
99,573	ZALANDO SE	EUR	7,955,882.70	1.57	300,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.750% 15/06/2023 EMTN	EUR	307,134.83	0.06
			37,156,358.96	7.31	100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.750% 17/01/2030	EUR	101,150.90	0.02
Países Bajos					300,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.750% 17/07/2025 EMTN	EUR	310,429.70	0.06
5,234	ADVEN NV	EUR	8,230,465.00	1.62	100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 1.250% 03/06/2030	EUR	105,148.58	0.02
28,358	ASML HOLDING NV	EUR	8,924,262.60	1.76	500,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 1.875% 18/06/2029 EMTN	EUR	534,381.01	0.11
71,646	EURONEXT NV	EUR	7,658,957.40	1.51	100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 2.375% 24/03/2026 EMTN	EUR	108,019.67	0.02
			24,813,685.00	4.89	100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 2.625% 18/03/2024 EMTN	EUR	109,336.59	0.02
España					200,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 3.000% 21/05/2024 EMTN	EUR	217,788.75	0.04
110,662	CELLNEX TELECOM SA	EUR	5,754,424.00	1.13	100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 3.000% 28/11/2023 EMTN	EUR	109,806.58	0.02
261,791	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5,628,506.50	1.11	100,000	BNP PARIBAS SA 04/06/2026 FRN	EUR	100,413.48	0.02
334,924	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	EUR	7,733,395.16	1.52	100,000	BNP PARIBAS SA 14/10/2027 FRN EMTN	EUR	103,447.46	0.02
			19,116,325.66	3.76	100,000	BNP PARIBAS SA 15/01/2032 FRN EMTN	EUR	98,890.47	0.02
Dinamarca					100,000	BNP PARIBAS SA 1.625% 02/07/2031	EUR	102,103.93	0.02
168,075	NOVO NORDISK A/S - B	DKK	9,920,316.32	1.95	500,000	BNP PARIBAS SA 19/02/2028 FRN EMTN	EUR	496,768.20	0.10
112,236	NOVOZYMES A/S - B	DKK	6,029,695.13	1.19	300,000	BNP PARIBAS SA 23/01/2027 FRN EMTN	EUR	325,281.16	0.06
			15,950,011.45	3.14	100,000	BPCE SA 0.375% 05/10/2023 EMTN	EUR	101,477.24	0.02
Suecia					300,000	BPCE SA 0.625% 15/01/2030	EUR	309,080.30	0.06
386,373	ASSA ABLOY AB - B	SEK	7,734,662.43	1.52	300,000	BPCE SA 0.625% 26/09/2023 EMTN	EUR	306,666.19	0.06
193,645	ATLAS COPCO AB - A	SEK	7,911,696.27	1.56	200,000	BPCE SA 0.625% 26/09/2024 EMTN	EUR	202,806.98	0.04
			15,646,358.70	3.08	300,000	BPCE SA 08/07/2026 FRN	EUR	305,447.05	0.06
Francia					300,000	BPCE SA 30/11/2027 FRN EMTN	EUR	314,393.81	0.06
97,063	AMUNDI SA	EUR	5,843,192.60	1.15	100,000	CAPGEMINI SE 1.000% 18/10/2024	EUR	103,471.83	0.02
32,554	L'OREAL SA	EUR	9,036,990.40	1.78	300,000	CARREFOUR SA 2.625% 15/12/2027	EUR	342,414.57	0.07
			14,880,183.00	2.93					

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020 (continuación)

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL	Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL
100,000	CIE DE SAINT GOBAIN 2.375% 04/10/2027	EUR	112,823.01	0.02	2,600,000	REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARISIENS 0.875% 25/05/2027 EMTN	EUR	2,777,955.47	0.56
600,000	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA 0.875% 03/09/2025	EUR	627,434.41	0.12	100,000	REGION OF ILE DE FRANCE 0.625% 23/04/2027 EMTN	EUR	105,754.18	0.02
100,000	COVIVIO 1.625% 23/06/2030	EUR	101,919.81	0.02	600,000	REGION OF ILE DE FRANCE 1.375% 14/03/2029 EMTN	EUR	677,089.54	0.13
100,000	CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 29/01/2048 FRN	EUR	103,149.65	0.02	100,000	REGION OF ILE DE FRANCE 2.375% 24/04/2026 EMTN	EUR	115,153.12	0.02
300,000	CREDIT AGRICOLE SA 0.375% 21/10/2025 EMTN	EUR	301,214.76	0.06	200,000	REGION OF ILE DE FRANCE 3.625% 27/03/2024 EMTN	EUR	227,999.31	0.04
100,000	CREDIT AGRICOLE SA 22/04/2026 FRN EMTN	EUR	102,737.31	0.02	100,000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.000% 09/04/2027 EMTN	EUR	105,969.43	0.02
500,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 0.750% 05/12/2023 EMTN	EUR	513,739.61	0.10	100,000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375% 21/06/2027 EMTN	EUR	108,460.76	0.02
200,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.250% 14/04/2026 EMTN	EUR	213,590.66	0.04	2,500,000	SNCF RESEAU 1.000% 09/11/2031 EMTN	EUR	2,753,890.48	0.55
200,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.375% 03/05/2027 EMTN	EUR	217,184.00	0.04	300,000	SNCF RESEAU 1.875% 30/03/2034 EMTN	EUR	365,909.30	0.07
100,000	CREDIT MUTUEL ARKEA SA 0.875% 07/05/2027 EMTN	EUR	103,630.96	0.02	300,000	SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC 1.000% 18/02/2070 EMTN	EUR	332,492.94	0.07
200,000	CREDIT MUTUEL ARKEA SA 11/06/2029 FRN EMTN	EUR	205,638.38	0.04	2,700,000	SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC 1.125% 22/10/2028 EMTN	EUR	2,991,550.19	0.60
100,000	CREDIT MUTUEL ARKEA SA 3.375% 11/03/2031	EUR	115,260.01	0.02	400,000	SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC 1.700% 25/05/2050 EMTN	EUR	519,438.19	0.10
200,000	DANONE SA 0.395% 10/06/2029 EMTN	EUR	204,574.25	0.04	200,000	SOCIETE GENERALE SA 1.250% 12/06/2030	EUR	202,824.93	0.04
200,000	ESSILORLUXOTTICA SA 0.125% 27/05/2025 EMTN	EUR	201,563.42	0.04	400,000	SOCIETE GENERALE SA 1.250% 15/02/2024 EMTN	EUR	410,262.66	0.08
300,000	ESSILORLUXOTTICA SA 0.500% 05/06/2028 EMTN	EUR	306,336.07	0.06	100,000	TOTAL SA FRN PERP EMTN	EUR	103,500.00	0.02
794,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25/03/2023	EUR	806,892.84	0.16	300,000	TOTAL SA FRN PERP EMTN	EUR	327,750.00	0.06
375,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2025	EUR	394,575.10	0.08	585,000	TOTAL SA FRN PERP EMTN	EUR	587,698.15	0.12
1,199,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2026	EUR	1,271,036.40	0.25	326,000	TOTAL SE FRN PERP	EUR	326,000.00	0.06
763,416	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.700% 25/07/2030	EUR	903,617.34	0.18	200,000	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 0.875% 29/03/2032 EMTN	EUR	186,509.78	0.04
557,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.750% 25/05/2028	EUR	607,848.52	0.12	100,000	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 1.875% 15/01/2031 EMTN	EUR	104,114.36	0.02
399,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.000% 25/11/2025	EUR	432,102.12	0.09	100,000	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 2.000% 29/06/2032 EMTN	EUR	104,924.06	0.02
814,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.250% 25/05/2036	EUR	971,900.57	0.19	200,000	WPP FINANCE SA 2.250% 22/09/2026 EMTN	EUR	219,401.57	0.04
473,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.750% 25/05/2023	EUR	503,536.42	0.10				44,849,681.52	8.83
614,581	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.750% 25/11/2024	EUR	675,944.17	0.13		Países Bajos			
450,926	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.000% 25/05/2048	EUR	648,681.07	0.13	100,000	ABN AMRO BANK NV 1.250% 28/05/2025 EMTN	EUR	104,365.74	0.02
329,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.500% 25/05/2030	EUR	419,403.49	0.08	100,000	AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING BV 1.000% 17/01/2028	EUR	100,001.26	0.02
478,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.750% 25/10/2027	EUR	589,390.30	0.12	300,000	ALLIANDER NV FRN PERP	EUR	311,796.94	0.06
1,432,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.000% 25/04/2022	EUR	1,514,343.42	0.31	215,000	ALLIANDER NV 0.375% 10/06/2030 EMTN	EUR	220,680.99	0.04
390,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.250% 25/05/2045	EUR	666,202.08	0.13	2,700,000	ALLIANDER NV 0.875% 22/04/2026 EMTN	EUR	2,837,667.76	0.56
246,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.000% 25/04/2060	EUR	558,147.76	0.11	3,850,000	ALLIANDER NV 0.875% 24/06/2032 EMTN	EUR	4,150,168.98	0.83
400,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.000% 25/10/2038	EUR	683,774.98	0.13	100,000	ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR GIVAUDAN SA 1.125% 17/09/2025	EUR	105,322.11	0.02
584,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.250% 25/10/2023	EUR	672,877.90	0.13	190,000	ASML HOLDING NV 0.250% 25/02/2030	EUR	189,458.56	0.04
320,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.500% 25/04/2041	EUR	601,692.78	0.12	200,000	ASR NEDERLAND NV 02/05/2049 FRN	EUR	213,689.40	0.04
530,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.750% 25/04/2035	EUR	905,084.45	0.18	300,000	ATRADIOUS FINANCE BV 23/09/2044 FRN	EUR	319,499.42	0.06
100,000	ICADE SANTE SAS 1.375% 17/09/2030	EUR	101,372.45	0.02	400,000	COOPERATIEVE RABOBANK UA 26/05/2026 FRN	EUR	405,283.52	0.08
100,000	IMERYS SA 1.500% 15/01/2027 EMTN	EUR	98,487.82	0.02	100,000	CTP BV 2.125% 01/10/2025 EMTN	EUR	100,263.09	0.02
300,000	KERING SA 1.250% 10/05/2026 EMTN	EUR	319,328.45	0.06	100,000	DE VOLKSBANK NV 0.010% 16/09/2024 EMTN	EUR	99,983.56	0.02
100,000	KLEPIERRE SA 1.625% 13/12/2032 EMTN	EUR	105,139.83	0.02	300,000	DE VOLKSBANK NV 05/11/2025 FRN EMTN	EUR	300,942.14	0.06
500,000	LA BANQUE POSTALE SA 1.375% 24/04/2029 EMTN	EUR	535,852.00	0.11	200,000	DE VOLKSBANK NV 22/10/2030 FRN EMTN	EUR	205,294.10	0.04
200,000	LA POSTE SA 1.375% 21/04/2032 EMTN	EUR	217,474.27	0.04	100,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 0.875% 30/01/2024 EMTN	EUR	103,133.66	0.02
300,000	LA POSTE SA 1.450% 30/11/2028 EMTN	EUR	330,409.12	0.07	200,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 1.125% 22/05/2026 EMTN	EUR	211,402.04	0.04
200,000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE 0.375% 11/02/2031	EUR	200,749.89	0.04	300,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 1.375% 30/01/2027 EMTN	EUR	322,547.63	0.06
100,000	ORANGE SA FRN PERP EMTN	EUR	118,140.98	0.02	130,000	DIGITAL DUTCH FINCO BV 1.000% 15/01/2032	EUR	128,542.66	0.03
300,000	ORANGE SA 1.375% 16/01/2030 EMTN	EUR	329,546.61	0.06	335,000	EDP FINANCE BV 1.875% 13/10/2025 EMTN	EUR	364,063.39	0.07
200,000	ORANGE SA 1.375% 20/03/2028 EMTN	EUR	216,693.94	0.04	200,000	ELM BV FOR FIRMENICH INTERNATIONAL SA FRN PERP	EUR	209,316.29	0.04
500,000	ORANGE SA 1.625% 07/04/2032 EMTN	EUR	557,151.37	0.11	580,000	ELM BV FOR SWISS REINSURANCE CO LTD FRN PERP	EUR	613,350.00	0.12
600,000	ORANGE SA 1.875% 12/09/2030 EMTN	EUR	686,247.94	0.14	200,000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 1.125% 17/10/2034	EUR	209,893.86	0.04
400,000	PERNOD RICARD SA 2.125% 27/09/2024	EUR	431,578.28	0.08	200,000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 1.375% 01/06/2026	EUR	213,788.83	0.04
175,000	PSA TRESORERIE GIE 6.000% 19/09/2033	EUR	248,114.44	0.05	1,000,000	ENEXIS HOLDING NV 0.625% 17/06/2032 EMTN	EUR	1,035,113.01	0.20
					400,000	ENEXIS HOLDING NV 0.875% 28/04/2026 EMTN	EUR	419,130.68	0.08

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020 (continuación)

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL	Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL
394,000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.375% 07/07/2023	EUR	408,303.66	0.08	900,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	949,670.97	0.19
100,000	GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.000% 22/04/2027	EUR	105,169.01	0.02	1,312,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	1,400,024.78	0.28
100,000	GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.625% 22/04/2032	EUR	110,848.57	0.02	471,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	653,545.50	0.13
400,000	HEINEKEN NV 3.500% 19/03/2024 EMTN	EUR	448,680.30	0.09	1,512,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	1,577,034.55	0.31
165,000	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 0.250% 26/06/2025	EUR	167,514.07	0.03	562,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	608,399.14	0.12
240,000	KONINKLIJKE DSM NV 0.625% 23/06/2032 EMTN	EUR	244,253.95	0.05	232,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	385,022.14	0.08
635,000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 0.500% 22/05/2026	EUR	650,155.94	0.13	284,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	483,172.41	0.10
400,000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 1.375% 02/05/2028	EUR	436,174.30	0.09	250,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	432,514.16	0.09
400,000	LINDE FINANCE BV 0.550% 19/05/2032 EMTN	EUR	408,261.76	0.08	220,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	381,995.72	0.08
157,000	LYB INTERNATIONAL FINANCE II BV 0.875% 17/09/2026	EUR	156,762.38	0.03	166,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	336,698.68	0.07
195,000	LYB INTERNATIONAL FINANCE II BV 1.625% 17/09/2031	EUR	202,442.03	0.04	427,199	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	EUR	700,196.23	0.14
400,000	NATURGY FINANCE BV 0.875% 15/05/2025 EMTN	EUR	414,063.82	0.08	67,000	COMMERZBANK AG 0.500% 04/12/2026 EMTN	EUR	67,387.47	0.01
400,000	NATURGY FINANCE BV 1.250% 15/01/2026 EMTN	EUR	421,525.45	0.08	100,000	COMMERZBANK AG 0.500% 06/12/2021 EMTN	EUR	100,719.97	0.02
200,000	NATURGY FINANCE BV 1.375% 19/01/2027 EMTN	EUR	213,236.07	0.04	78,000	COMMERZBANK AG 1.500% 28/08/2028 EMTN	EUR	83,822.40	0.02
2,200,000	NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV 1.000% 03/09/2025 EMTN	EUR	2,355,034.46	0.46	100,000	COMMERZBANK AG 24/03/2026 FRN EMTN	EUR	99,634.76	0.02
180,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND ZCP 15/01/2024	EUR	183,988.81	0.04	950,000	CONTINENTAL AG 2.500% 27/08/2026 EMTN	EUR	1,032,410.10	0.20
333,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 0.250% 15/07/2025	EUR	347,655.94	0.07	118,000	COVESTRO AG 0.875% 03/02/2026 EMTN	EUR	119,150.16	0.02
524,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 0.750% 15/07/2027	EUR	571,504.68	0.11	218,000	COVESTRO AG 1.375% 12/06/2030 EMTN	EUR	222,042.22	0.04
303,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 1.750% 15/07/2023	EUR	323,741.24	0.06	200,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH FRN PERP	EUR	199,500.00	0.04
247,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 2.250% 15/07/2022	EUR	259,958.21	0.05	103,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH 0.500% 09/04/2027 EMTN	EUR	106,776.39	0.02
123,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 2.750% 15/01/2047	EUR	215,869.63	0.04	80,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH 1.375% 16/04/2040 EMTN	EUR	87,674.51	0.02
152,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 3.750% 15/01/2042	EUR	280,453.22	0.06	755,365	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 0.500% 15/04/2030	EUR	889,131.25	0.18
314,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.000% 15/01/2037	EUR	534,392.64	0.11	333,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.500% 05/07/2027 EMTN	EUR	340,183.73	0.07
100,000	NIBC BANK NV 0.875% 08/07/2025 EMTN	EUR	99,847.14	0.02	100,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 1.750% 09/12/2049 EMTN	EUR	106,425.24	0.02
100,000	NIBC BANK NV 1.125% 19/04/2023 EMTN	EUR	101,468.95	0.02	275,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 2.250% 29/03/2039 EMTN	EUR	325,988.98	0.06
500,000	RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES NEDERLAND BV 0.750% 19/05/2030	EUR	523,849.23	0.10	400,000	EUROGRID GMBH 1.500% 18/04/2028 EMTN	EUR	438,244.37	0.09
197,000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV 0.500% 05/09/2034 EMTN	EUR	197,349.87	0.04	300,000	EUROGRID GMBH 1.625% 03/11/2023 EMTN	EUR	314,568.24	0.06
131,000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV 1.375% 06/09/2030 EMTN	EUR	145,786.60	0.03	200,000	EUROGRID GMBH 1.875% 10/06/2025 EMTN	EUR	216,829.97	0.04
100,000	SIGNIFY NV 2.375% 11/05/2027	EUR	107,633.54	0.02	200,000	HANNOVER RUECK SE 08/10/2040 FRN	EUR	203,568.67	0.04
477,000	SWISSCOM FINANCE BV 0.375% 14/11/2028	EUR	486,968.07	0.10	150,000	HEIDELBERGCEMENT AG 2.250% 03/06/2024 EMTN	EUR	159,471.90	0.03
633,000	TENNET HOLDING BV FRN PERP	EUR	642,028.12	0.13	1,800,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.010% 05/05/2027 EMTN	EUR	1,862,399.18	0.37
1,490,000	TENNET HOLDING BV FRN PERP	EUR	1,550,835.14	0.31	2,125,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.050% 30/05/2024 EMTN	EUR	2,176,864.00	0.42
1,300,000	TENNET HOLDING BV 0.750% 26/06/2025 EMTN	EUR	1,347,668.09	0.27	1,300,000	LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG 0.375% 24/05/2024 EMTN	EUR	1,317,424.28	0.26
189,000	TENNET HOLDING BV 0.875% 03/06/2030 EMTN	EUR	201,460.51	0.04	300,000	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 0.875% 05/07/2031 EMTN	EUR	314,141.01	0.06
500,000	TENNET HOLDING BV 0.875% 04/06/2021 EMTN	EUR	502,362.71	0.10	400,000	MERCK KGAA 09/09/2080 FRN	EUR	398,818.18	0.08
1,900,000	TENNET HOLDING BV 1.000% 13/06/2026 EMTN	EUR	2,004,649.38	0.39	200,000	MERCK KGAA 12/12/2074 FRN	EUR	216,444.75	0.04
559,000	TENNET HOLDING BV 1.500% 03/06/2039 EMTN	EUR	642,410.78	0.13	2,150,000	NRW BANK 0.375% 17/11/2026 EMTN	EUR	2,252,279.20	0.43
400,000	UNILEVER NV 1.000% 14/02/2027 EMTN	EUR	426,541.12	0.08	1,000,000	NRW BANK 0.875% 10/11/2025 EMTN	EUR	1,067,014.79	0.21
300,000	UNILEVER NV 1.750% 25/03/2030	EUR	343,621.73	0.07	100,000	SANTANDER CONSUMER BANK AG 0.750% 17/10/2022 EMTN	EUR	101,233.15	0.02
300,000	VONOVIA FINANCE BV 1.000% 09/07/2030 EMTN	EUR	305,343.62	0.06	195,000	SYMRISE AG 1.250% 29/11/2025	EUR	201,635.66	0.04
100,000	VONOVIA FINANCE BV 1.125% 14/09/2034 EMTN	EUR	100,462.21	0.02	100,000	THYSSENKRUPP AG 2.750% 08/03/2021 EMTN	EUR	99,579.46	0.02
100,000	VONOVIA FINANCE BV 1.500% 14/01/2028	EUR	107,496.11	0.02				24,175,473.84	4.76
200,000	VONOVIA FINANCE BV 2.125% 22/03/2030 EMTN	EUR	225,786.13	0.04		Italia			
100,000	VONOVIA FINANCE BV 2.250% 07/04/2030	EUR	113,714.91	0.02	525,000	FCA BANK SPA/IRELAND 0.500% 13/09/2024 EMTN	EUR	522,866.69	0.10
100,000	VONOVIA FINANCE BV 2.250% 15/12/2023 EMTN	EUR	107,253.62	0.02	115,000	FCA BANK SPA/IRELAND 0.500% 18/09/2023 EMTN	EUR	114,891.36	0.02
245,000	WOLTERS KLUWER NV 0.750% 03/07/2030	EUR	250,071.62	0.05	2,040,000	FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA 0.875% 07/12/2023 EMTN	EUR	2,076,195.99	0.41
			33,489,298.96	6.59	660,000	HERA SPA 0.875% 05/07/2027 EMTN	EUR	685,739.02	0.13
	Alemania				2,300,000	HERA SPA 2.375% 04/07/2024 EMTN	EUR	2,484,407.93	0.50
100,000	ADIDAS AG 0.625% 10/09/2035	EUR	101,522.77	0.02					
65,000	BASF SE 0.875% 15/11/2027 EMTN	EUR	69,032.29	0.01					
910,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.250% 15/08/2028	EUR	975,280.51	0.19					

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020 (continuación)

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL	Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL
135,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.000% 19/11/2026 EMTN	EUR	136,051.68	0.03	697,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.250% 30/07/2024	EUR	713,531.79	0.14
200,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.125% 04/03/2022 EMTN	EUR	202,893.06	0.04	488,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.450% 31/10/2022	EUR	497,595.24	0.10
165,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.750% 04/07/2029 EMTN	EUR	173,539.66	0.03	1,505,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.400% 30/04/2028	EUR	1,664,640.65	0.33
150,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.750% 20/03/2028 EMTN	EUR	157,554.41	0.03	448,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.450% 30/04/2029	EUR	499,538.41	0.10
200,000	INTESA SANPAOLO SPA 6.625% 13/09/2023 EMTN	EUR	228,036.84	0.04	804,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.500% 30/04/2027	EUR	889,802.00	0.18
347,000	ITALGAS SPA 0.250% 24/06/2025 EMTN	EUR	349,599.51	0.07	460,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.600% 30/04/2025	EUR	500,248.81	0.10
1,634,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.650% 15/10/2023	EUR	1,668,917.66	0.33	176,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.850% 30/07/2035	EUR	208,257.73	0.04
892,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.950% 15/03/2023	EUR	915,200.47	0.18	587,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 2.900% 31/10/2046	EUR	849,610.84	0.17
1,171,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.200% 01/04/2022	EUR	1,196,100.62	0.24	330,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 4.200% 31/01/2037	EUR	515,308.83	0.10
365,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.450% 15/05/2025	EUR	385,534.13	0.08	821,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 4.400% 31/10/2023	EUR	943,878.06	0.19
1,543,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.600% 01/06/2026	EUR	1,649,304.23	0.32	355,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 5.150% 31/10/2044	EUR	682,003.11	0.13
2,125,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.000% 01/02/2028	EUR	2,340,123.65	0.46	510,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 5.750% 30/07/2032	EUR	830,458.65	0.16
840,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.250% 01/09/2036	EUR	961,090.34	0.19	200,000	TELEFONICA EMISIONES SA 0.664% 03/02/2030 EMTN	EUR	199,059.32	0.04
289,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.700% 01/03/2047	EUR	352,224.45	0.07	200,000	TELEFONICA EMISIONES SA 1.069% 05/02/2024 EMTN	EUR	206,860.18	0.04
370,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.250% 01/09/2046	EUR	493,033.57	0.10	100,000	TELEFONICA EMISIONES SA 1.460% 13/04/2026 EMTN	EUR	106,765.43	0.02
475,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.750% 01/09/2021	EUR	496,983.29	0.10				19,812,145.51	3.90
338,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.750% 01/09/2044	EUR	546,858.26	0.11					
521,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.000% 01/08/2034	EUR	775,949.08	0.15					
426,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.000% 01/08/2039	EUR	677,890.25	0.13					
100,000	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA 1.000% 08/09/2027 EMTN	EUR	100,424.16	0.02					
200,000	UNICREDIT SPA 25/06/2025 FRN EMTN	EUR	202,751.90	0.04					
			19,894,162.21	3.92					
	España					Supranacional - Multinacional			
2,300,000	ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.800% 05/07/2023	EUR	2,363,919.67	0.47	1,965,000	EUROFIMA 0.150% 10/10/2034 EMTN	EUR	1,963,316.21	0.39
3,000,000	ADIF - ALTA VELOCIDAD 1.250% 04/05/2026 EMTN	EUR	3,211,398.93	0.62	3,080,000	EUROFIMA 0.250% 09/02/2024 EMTN	EUR	3,145,206.80	0.62
1,512,000	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN 0.827% 30/07/2027	EUR	1,585,742.98	0.31	950,000	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT ZCP 10/01/2024	EUR	966,139.87	0.19
100,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.750% 04/06/2025	EUR	102,671.99	0.02	540,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.500% 13/11/2037 EMTN	EUR	591,564.26	0.12
200,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 16/01/2030 FRN	EUR	190,726.93	0.04	1,450,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.000% 14/11/2042	EUR	1,760,882.20	0.35
100,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 22/02/2029 FRN	EUR	102,478.02	0.02	4,800,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.250% 13/11/2026 EMTN	EUR	5,338,430.11	1.04
100,000	BANCO DE SABADELL SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	EUR	100,937.73	0.02	750,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500% 15/11/2047	EUR	1,014,694.25	0.20
200,000	BANCO SANTANDER SA 0.250% 19/06/2024 EMTN	EUR	201,360.53	0.04	2,100,000	NORDIC INVESTMENT BANK 0.125% 10/06/2024 EMTN	EUR	2,149,951.27	0.42
200,000	BANCO SANTANDER SA 1.125% 23/06/2027 EMTN	EUR	205,981.47	0.04				16,930,184.97	3.33
300,000	CAIXABANK SA 0.750% 18/04/2023 EMTN	EUR	305,351.34	0.06					
100,000	CAIXABANK SA 10/07/2026 FRN EMTN	EUR	101,299.54	0.02					
100,000	CAIXABANK SA 1.125% 17/05/2024 EMTN	EUR	103,065.03	0.02					
100,000	CAIXABANK SA 14/07/2028 FRN EMTN	EUR	102,838.67	0.02					
100,000	CAIXABANK SA 15/02/2027 FRN EMTN	EUR	102,692.79	0.02					
100,000	CAIXABANK SA 17/04/2030 FRN EMTN	EUR	101,046.79	0.02					
300,000	CAIXABANK SA 1.750% 24/10/2023 EMTN	EUR	311,274.59	0.06					
100,000	CAIXABANK SA 2.375% 01/02/2024 EMTN	EUR	105,572.22	0.02					
270,000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 0.200% 31/01/2024	EUR	274,695.65	0.05					
100,000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 1.875% 04/12/2034	EUR	91,884.41	0.02					
100,000	RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU 0.375% 24/07/2028 EMTN	EUR	101,981.60	0.02					
500,000	RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU 1.250% 13/03/2027 EMTN	EUR	536,458.33	0.11					
100,000	SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 0.375% 27/06/2024 EMTN	EUR	100,525.29	0.02					
100,000	SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 0.500% 14/11/2026 EMTN	EUR	100,681.96	0.02					
						Estados Unidos			
					545,000	AT&T INC 1.800% 05/09/2026	EUR	585,766.75	0.12
					125,000	AT&T INC 3.150% 04/09/2036	EUR	148,207.91	0.03
					810,000	AUTOLIV INC 0.750% 26/06/2023	EUR	812,991.38	0.17
					200,000	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FRN EMTN	EUR	200,641.90	0.04
					700,000	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2025 FRN EMTN	EUR	727,304.73	0.14
					191,000	BANK OF AMERICA CORP 09/05/2026 FRN EMTN	EUR	194,821.77	0.04
					400,000	BANK OF AMERICA CORP 31/03/2029 FRN EMTN	EUR	488,728.89	0.10
					100,000	CELANESE US HOLDINGS LLC 1.250% 11/02/2025	EUR	100,052.17	0.02
					240,000	CHUBB INA HOLDINGS INC 0.875% 15/06/2027	EUR	246,292.88	0.05
					100,000	CHUBB INA HOLDINGS INC 2.500% 15/03/2038	EUR	120,748.19	0.02
					537,000	COCA-COLA CO/THE 0.750% 22/09/2026	EUR	562,097.77	0.11
					500,000	COCA-COLA CO/THE 1.250% 08/03/2031	EUR	550,026.78	0.11
					800,000	COMCAST CORP 0.750% 20/02/2032	EUR	803,910.73	0.16
					165,000	EMERSON ELECTRIC CO 1.250% 15/10/2025	EUR	174,770.24	0.03
					423,000	EMTN EMERSON ELECTRIC CO 2.000% 15/10/2029	EUR	479,195.89	0.09
					200,000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 0.300% 11/02/2028	EUR	200,384.91	0.04
					200,000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 0.950% 23/05/2025	EUR	209,387.53	0.04
					475,000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 1.250% 29/01/2027	EUR	507,553.22	0.10
					300,000	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC 1.800% 25/09/2026	EUR	314,264.05	0.06
					105,000	JPMORGAN CHASE & CO 04/11/2032 FRN EMTN	EUR	108,111.47	0.02
					600,000	JPMORGAN CHASE & CO 11/03/2027 FRN EMTN	EUR	620,241.39	0.12
					645,000	JPMORGAN CHASE & CO 24/02/2028 FRN EMTN	EUR	637,985.90	0.13
					100,000	JPMORGAN CHASE & CO 25/07/2031 FRN EMTN	EUR	102,770.84	0.02
					100,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.375% 09/04/2024	EUR	101,338.69	0.02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020 (continuación)

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL	Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL
475,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.550% 16/06/2027	EUR	484,286.35	0.10	800,000	ORSTED A/S 09/12/3019 FRN	EUR	801,030.66	0.16
100,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 2.375% 11/01/2023 EMTN	EUR	105,586.92	0.02				6,754,362.65	1.33
500,000	MORGAN STANLEY 1.750% 11/03/2024 GMTN	EUR	527,074.98	0.10		Finlandia			
300,000	MORGAN STANLEY 1.750% 30/01/2025 GMTN	EUR	318,981.09	0.06	100,000	ELISA OYJ 1.125% 26/02/2026 EMTN	EUR	104,767.83	0.02
200,000	MORGAN STANLEY 23/10/2026 FRN EMTN	EUR	209,411.85	0.04	400,000	FINGRID OYJ 3.500% 03/04/2024 EMTN	EUR	447,851.87	0.09
100,000	MORGAN STANLEY 26/07/2024 FRN EMTN	EUR	101,224.33	0.02	137,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 1.125% 15/04/2034	EUR	161,800.30	0.03
100,000	NASDAQ INC 0.875% 13/02/2030	EUR	101,167.15	0.02	200,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 1.500% 15/04/2023	EUR	211,182.35	0.04
100,000	NATIONAL GRID NORTH AMERICA INC 0.750% 11/02/2022 EMTN	EUR	101,046.92	0.02	100,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.625% 04/07/2042	EUR	157,905.31	0.03
223,000	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 0.250% 23/01/2027 GMTN	EUR	223,718.29	0.04	121,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.750% 04/07/2028	EUR	151,877.34	0.03
400,000	PARKER-HANNIFIN CORP 1.125% 01/03/2025	EUR	409,072.82	0.08	116,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 4.000% 04/07/2025	EUR	142,124.69	0.03
230,000	PEPSICO INC 0.500% 06/05/2028 EMTN	EUR	236,264.28	0.05	2,400,000	KUNTARAHOITUS OYJ 0.750% 07/09/2027 EMTN	EUR	2,581,936.18	0.51
200,000	PEPSICO INC 0.875% 16/10/2039	EUR	207,863.86	0.04	500,000	OP CORPORATE BANK PLC 0.125% 01/07/2024 EMTN	EUR	503,222.08	0.10
125,000	PROLOGIS EURO FINANCE 0.375% 06/02/2028	EUR	125,646.34	0.02	220,000	OP CORPORATE BANK PLC 0.625% 12/11/2029 EMTN	EUR	222,767.68	0.04
300,000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0.875% 01/10/2031	EUR	306,508.59	0.06	150,000	OP CORPORATE BANK PLC 09/06/2030 FRN	EUR	153,105.20	0.03
100,000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.950% 24/07/2029	EUR	112,345.73	0.02	141,000	SAMPO OYJ 03/09/2052 FRN EMTN	EUR	142,621.53	0.03
285,000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.250% 16/07/2026 EMTN	EUR	286,217.72	0.06	100,000	SAMPO OYJ 2.250% 27/09/2030 EMTN	EUR	116,574.60	0.02
313,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.875% 08/04/2027	EUR	323,104.20	0.06	100,000	SATO OYJ 1.375% 24/02/2028	EUR	99,947.63	0.02
100,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.250% 08/04/2030	EUR	105,013.62	0.02				5,197,684.59	1.02
105,000	VF CORP 0.250% 25/02/2028	EUR	103,076.89	0.02		Bélgica			
			13,385,207.91	2.63	300,000	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 2.750% 17/03/2036 EMTN	EUR	350,475.92	0.07
	Austria				100,000	BELFIUS BANK SA ZCP 28/08/2026 EMTN	EUR	99,483.58	0.02
368,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.500% 20/04/2027	EUR	393,348.69	0.08	200,000	BELFIUS BANK SA 3.125% 11/05/2026	EUR	224,234.21	0.04
256,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.750% 20/02/2028	EUR	280,081.16	0.06	679,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.800% 22/06/2027	EUR	739,072.22	0.15
170,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.750% 20/10/2026	EUR	183,882.31	0.04	345,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.000% 22/06/2026	EUR	376,172.48	0.07
273,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 1.650% 21/10/2024	EUR	298,919.96	0.06	332,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.250% 22/06/2023	EUR	358,715.36	0.07
443,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.150% 20/06/2044	EUR	768,626.90	0.15	324,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.750% 22/06/2045	EUR	589,784.39	0.12
363,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.500% 15/09/2021	EUR	377,079.38	0.07	167,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.250% 28/03/2041	EUR	302,371.75	0.06
170,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.150% 15/03/2037	EUR	290,001.56	0.06	307,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.250% 28/09/2022	EUR	337,358.15	0.07
200,000	BAWAG PSK BANK FUER ARBEIT UND WIRTSCHAFT UND OESTERREICHISCHE POSTSPARKASSE AG 0.375% 03/09/2027 EMTN	EUR	190,124.81	0.04	475,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.000% 28/03/2035	EUR	826,436.68	0.16
100,000	ERSTE GROUP BANK AG 0.050% 16/09/2025 EMTN	EUR	100,100.06	0.02	100,000	KBC GROUP NV 03/12/2029 FRN EMTN	EUR	97,933.32	0.02
100,000	ERSTE GROUP BANK AG 0.375% 16/04/2024 EMTN	EUR	101,488.80	0.02	400,000	KBC GROUP NV 16/06/2027 FRN EMTN	EUR	403,275.39	0.08
100,000	ERSTE GROUP BANK AG 08/09/2031 FRN EMTN	EUR	100,725.79	0.02	263,000	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.500% 22/10/2024	EUR	275,300.43	0.05
200,000	ERSTE GROUP BANK AG 0.875% 13/05/2027 EMTN	EUR	208,869.43	0.04	100,000	SOLVAY SA FRN PERP	EUR	105,021.21	0.02
200,000	ERSTE GROUP BANK AG 10/06/2030 FRN EMTN	EUR	194,709.28	0.04				5,085,635.09	1.00
100,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 0.250% 22/01/2025 EMTN	EUR	100,476.55	0.02		Gran Bretaña			
100,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 1.000% 04/12/2023 EMTN	EUR	102,908.04	0.02	500,000	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 1.125% 12/04/2029	EUR	529,867.95	0.11
100,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 12/03/2030 FRN EMTN	EUR	96,715.33	0.02	200,000	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 1.875% 18/03/2030	EUR	225,924.81	0.04
100,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 6.000% 16/10/2023 EMTN	EUR	113,966.86	0.02	200,000	DIAGEO FINANCE PLC 1.000% 22/04/2025 EMTN	EUR	209,564.37	0.04
200,000	TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH 1.500% 07/12/2026	EUR	217,339.84	0.04	195,000	INFORMA PLC 2.125% 06/10/2025 EMTN	EUR	194,553.85	0.04
3,600,000	VERBUND AG 1.500% 20/11/2024	EUR	3,826,795.61	0.74	100,000	LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 0.375% 28/01/2025 EMTN	EUR	99,997.70	0.02
100,000	VOESTALPINE AG 2.250% 14/10/2021 EMTN	EUR	100,260.65	0.02	205,000	LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 2.375% 09/04/2026 EMTN	EUR	224,248.24	0.04
			8,046,421.01	1.58	117,000	LLOYDS BANKING GROUP PLC 01/04/2026 FRN EMTN	EUR	131,606.91	0.03
	Dinamarca				100,000	LLOYDS BANKING GROUP PLC 07/09/2028 FRN EMTN	EUR	100,524.61	0.02
100,000	CARLSBERG BREWERIES A/S 0.625% 09/03/2030 EMTN	EUR	100,077.28	0.02	300,000	LLOYDS BANKING GROUP PLC 15/01/2024 FRN EMTN	EUR	301,103.38	0.06
500,000	KOMMUNEKREDIT 0.625% 21/11/2039	EUR	544,322.89	0.11	100,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 0.250% 22/07/2025	EUR	99,796.59	0.02
2,230,000	KOMMUNEKREDIT 0.750% 05/07/2028 EMTN	EUR	2,411,081.33	0.47	100,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 0.625% 19/04/2023 EMTN	EUR	101,470.09	0.02
2,700,000	KOMMUNEKREDIT 0.750% 18/05/2027 EMTN	EUR	2,897,850.49	0.57	100,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 25/07/2029 FRN EMTN	EUR	102,264.96	0.02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020 (continuación)

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL	Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL
200,000	NATWEST MARKETS PLC 2.750% 02/04/2025 EMTN	EUR	217,416.14	0.04	300,000	HANNOVER FINANCE LUXEMBOURG SA 30/06/2043 FRN	EUR	335,094.47	0.07
100,000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 04/03/2025 FRN EMTN	EUR	103,963.67	0.02	115,000	HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG SA 1.125% 01/12/2027 EMTN	EUR	116,469.98	0.02
100,000	SANTANDER UK PLC 1.125% 10/03/2025 EMTN	EUR	104,606.47	0.02	225,000	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA FRN PERP	EUR	229,218.75	0.05
100,000	SANTANDER UK PLC 1.125% 14/01/2022 EMTN	EUR	101,583.81	0.02	175,000	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA 0.500% 29/11/2026 EMTN	EUR	176,154.61	0.03
215,000	STANDARD CHARTERED PLC 09/09/2030 FRN	EUR	220,796.81	0.04	100,000	JOHN DEERE CASH MANAGEMENT SA 2.200% 02/04/2032 EMTN	EUR	118,421.87	0.02
100,000	SWISS RE FINANCE UK PLC 04/06/2052 FRN EMTN	EUR	105,588.06	0.02	100,000	LOGICOR FINANCING SARL 1.500% 13/07/2026 EMTN	EUR	101,823.22	0.02
500,000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 0.875% 29/05/2026 EMTN	EUR	508,994.75	0.11	100,000	LOGICOR FINANCING SARL 1.625% 15/07/2027 EMTN	EUR	102,436.99	0.02
200,000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 1.375% 24/10/2023 EMTN	EUR	206,596.87	0.04	68,000	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 1.500% 01/04/2030 EMTN	EUR	76,541.09	0.02
200,000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 2.500% 01/07/2024 EMTN	EUR	215,990.82	0.04	100,000	SELP FINANCE SARL 1.500% 20/12/2026	EUR	103,920.05	0.02
200,000	VODAFONE GROUP PLC 0.500% 30/01/2024 EMTN	EUR	202,863.87	0.04				2,424,050.45	0.48
185,000	VODAFONE GROUP PLC 0.900% 24/11/2026 EMTN	EUR	192,362.36	0.04		Australia			
190,000	VODAFONE GROUP PLC 1.125% 20/11/2025 EMTN	EUR	199,232.94	0.04	411,000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.625% 30/08/2023 GMTN	EUR	419,989.45	0.08
100,000	VODAFONE GROUP PLC 1.250% 25/08/2021 EMTN	EUR	101,304.50	0.02	600,000	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA LTD 2.280% 21/10/2027 EMTN	EUR	683,421.41	0.14
			4,802,224.53	0.95	200,000	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 1.450% 16/05/2029 EMTN	EUR	203,617.41	0.04
	Suecia				300,000	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 1.750% 29/03/2028 EMTN	EUR	313,810.17	0.06
100,000	ATLAS COPCO AB 0.625% 30/08/2026 EMTN	EUR	103,853.53	0.02	200,000	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 1.875% 16/09/2024 EMTN	EUR	209,586.88	0.04
500,000	ESSITY AB 1.125% 27/03/2024 EMTN	EUR	518,327.82	0.10				1,830,425.32	0.36
100,000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875% 23/01/2026	EUR	102,167.76	0.02		Canadá			
1,700,000	SBAB BANK AB 0.500% 13/05/2025 EMTN	EUR	1,741,398.32	0.34	117,000	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 0.750% 22/03/2023	EUR	119,581.01	0.02
200,000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 0.375% 11/02/2027 EMTN	EUR	201,445.74	0.04	470,000	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 2.750% 29/03/2028	EUR	488,177.55	0.10
300,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0.125% 18/06/2024 EMTN	EUR	302,714.16	0.06	100,000	GREAT-WEST LIFE CO INC 1.750% 07/12/2026	EUR	109,094.12	0.02
107,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.000% 15/04/2025 EMTN	EUR	112,112.02	0.02	100,000	MAGNA INTERNATIONAL INC 1.500% 25/09/2027	EUR	106,981.56	0.02
115,000	TELIA CO AB 2.125% 20/02/2034 EMTN	EUR	132,560.50	0.03	620,000	MAGNA INTERNATIONAL INC 1.900% 24/11/2023	EUR	653,392.30	0.13
			3,214,579.85	0.63				1,477,226.54	0.29
	Lituania					Japón			
1,700,000	AB IGNITIS GRUPE 2.000% 07/14/2027 EMTN	EUR	1,830,827.60	0.36	600,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 1.375% 09/07/2032	EUR	622,018.78	0.12
1,267,000	LIETUVOS ENERGIJA UAB 1.875% 10/07/2028 EMTN	EUR	1,354,654.28	0.27	400,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 2.250% 21/11/2026	EUR	444,516.09	0.09
			3,185,481.88	0.63	100,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 3.000% 21/11/2030	EUR	120,096.96	0.02
	Irlanda							1,186,631.83	0.23
100,000	ALLIED IRISH BANKS PLC 26/11/2025 FRN EMTN	EUR	100,386.15	0.02		Islandia			
100,000	BANK OF IRELAND GROUP PLC 08/07/2024 FRN EMTN	EUR	99,966.24	0.02	100,000	ARION BANKI HF 1.625% 01/12/2021 EMTN	EUR	101,874.20	0.02
100,000	BANK OF IRELAND GROUP PLC 1.375% 29/08/2023 EMTN	EUR	101,860.79	0.02	105,000	ISLANDSBANKI HF 1.125% 12/04/2022	EUR	106,198.86	0.02
1,000,000	ESB FINANCE DAC 1.125% 11/06/2030 EMTN	EUR	1,075,225.57	0.21	200,000	ISLANDSBANKI HF 19/01/2024 FRN	EUR	200,916.58	0.04
265,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.000% 15/05/2026	EUR	287,357.78	0.06	300,000	LANDSBANKINN HF 0.500% 20/05/2024 EMTN	EUR	296,241.26	0.06
192,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.300% 15/05/2033	EUR	224,551.46	0.04	300,000	LANDSBANKINN HF 1.000% 30/05/2023 EMTN	EUR	303,008.14	0.06
95,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 2.000% 18/02/2045	EUR	132,733.36	0.03	100,000	LANDSBANKINN HF 1.625% 15/03/2021 EMTN	EUR	100,752.57	0.02
160,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 2.400% 15/05/2030	EUR	200,588.58	0.04				1,108,991.61	0.22
100,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 3.400% 18/03/2024	EUR	113,986.72	0.02		Jersey			
57,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 3.900% 20/03/2023	EUR	63,364.96	0.01	970,000	APTIV PLC 1.500% 10/03/2025	EUR	1,009,652.53	0.20
200,000	KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES UNLTD CO 0.625% 20/09/2029	EUR	202,690.80	0.04				1,009,652.53	0.20
			2,602,712.41	0.51		Noruega			
	Luxemburgo				500,000	DNB BANK ASA 01/03/2027 FRN EMTN	EUR	507,012.00	0.10
100,000	AROUNDTOWN SA 1.625% 31/01/2028 EMTN	EUR	102,985.64	0.02	300,000	DNB BANK ASA 0.250% 09/04/2024	EUR	303,784.10	0.06
635,000	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1.875% 19/01/2026 EMTN	EUR	654,119.77	0.13	100,000	STATNETT SF 0.875% 08/03/2025 EMTN	EUR	103,673.77	0.02
200,000	DH EUROPE FINANCE II SARL 1.800% 18/09/2049	EUR	201,856.44	0.04				914,469.87	0.18
100,000	GRAND CITY PROPERTIES SA 1.500% 22/02/2027 EMTN	EUR	105,007.57	0.02					

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020 (continuación)

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL	Por cobrar	Por pagar	Fecha de venci- miento	Compromisos en EUR	Pérdidas o ganancias no realizadas en EUR		
Portugal					6,925,741.71	EUR	72,444,699.59	NOK	08/10/2020	6,925,741.71	323,856.97
600,000	BRISA CONCESSAO RODOVIARIA SA 2.000% 22/03/2023 EMTN	EUR	622,628.06	0.12	15,077,742.09	EUR	156,262,848.99	SEK	08/10/2020	15,077,742.09	189,732.73
80,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.250% 18/04/2034	EUR	98,341.50	0.02	1,403,668.85	USD	1,186,252.47	EUR	08/10/2020	1,186,252.47	10,609.41
			720,969.56	0.14	995,403.29	CHF	922,104.62	EUR	08/10/2020	922,104.62	1,852.75
Chile					1,837,910.88	NOK	166,421.74	EUR	08/10/2020	166,421.74	1,067.06
510,000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.830% 02/07/2031	EUR	510,552.49	0.10	27,463.81	EUR	730,787.39	CZK	08/10/2020	27,463.81	488.75
			510,552.49	0.10	14,897,092.37	EUR	110,899,472.78	DKK	08/10/2020	14,897,092.37	(843.23)
Nueva Zelanda					2,224,872.24	GBP	2,482,980.19	EUR	08/10/2020	2,482,980.19	(30,379.02)
300,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.375% 14/09/2024 GMTN	EUR	303,734.33	0.06	7,411,482.85	EUR	8,856,176.09	USD	08/10/2020	7,411,482.85	(139,884.86)
100,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.500% 13/05/2023 GMTN	EUR	101,371.32	0.02	129,307,219.63	CZK	4,923,658.20	EUR	08/10/2020	4,923,658.20	(150,628.39)
100,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.625% 23/04/2022 EMTN	EUR	101,070.33	0.02	36,866,497.67	EUR	40,061,685.32	CHF	08/10/2020	36,866,497.67	(319,725.74)
			506,175.98	0.10						135,619,160.98	649,743.94
Suiza					400,000	UBS GROUP AG 29/01/2026 FRN EMTN	EUR	400,198.71	0.08		
			400,198.71	0.08							
Hungría					275,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.750% 05/06/2035	EUR	289,242.90	0.06		
			289,242.90	0.06							
Eslovaquia					100,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.375% 21/01/2027	EUR	111,583.07	0.02		
130,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.625% 21/01/2031	EUR	155,044.26	0.03							
			266,627.33	0.05							
Singapur					175,000	DBS GROUP HOLDINGS LTD 11/04/2028 FRN	EUR	178,120.52	0.04		
			178,120.52	0.04							
Eslovenia					100,000	SLOVENIA GOVERNMENT BOND 1.500% 25/03/2035	EUR	118,058.24	0.02		
			118,058.24	0.02							
México					100,000	AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.259% 22/07/2023	EUR	108,789.24	0.02		
			108,789.24	0.02							
			224,475,440.05	44.18							
Total cartera de títulos			474,252,315.71	93.35							

Cantidad	Denomina- ción	Divisa	Compromisos en EUR	Pérdidas o ganancias no realizadas en EUR
Futuro sobre tipos de interés				
121	EURO-BTP FUTURE 08/12/2020	EUR	17,857,180.00	412,610.00
			17,857,180.00	412,610.00
Total instrumentos financieros derivados				1,062,353.94

Resumen de activos netos a 30/09/2020				% VL
Total cartera de títulos			474,252,315.71	93.35
Total instrumentos financieros derivados			1,062,353.94	0.21
Efectivo en bancos			30,873,107.72	6.08
Otros activos y pasivos			1,834,405.65	0.36
Total activos netos			508,022,183.02	100.00

Instrumentos financieros derivados a 30/09/2020

Por cobrar	Por pagar	Fecha de venci- miento	Compromisos en EUR	Pérdidas o ganancias no realizadas en EUR		
Contratos a plazo sobre divisas						
44,731,723.26	EUR	39,885,597.36	GBP	08/10/2020	44,731,723.26	763,597.51

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Defensiva

(Denominado en EUR)

Estadísticas

Patrimonio neto	30/09/2020	EUR	779,393,976.32	Número de acciones				
	30/09/2019	EUR	733,634,127.50					
	30/09/2018	EUR	687,565,203.60		Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	21,716	
Valor liquidativo por acción**					30/09/2019	25,779		
					30/09/2018	29,525		
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	EUR	5,930.32	Distribution P (EUR)	30/09/2020	143,059		
	30/09/2019	EUR	5,793.45		30/09/2019	137,924		
	30/09/2018	EUR	5,428.71		30/09/2018	143,358		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	EUR	682.94	Distribution R (EUR)	30/09/2020	181		
	30/09/2019	EUR	671.22		30/09/2019	187		
	30/09/2018	EUR	632.75		30/09/2018	77		
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	EUR	693.95	Distribution X (EUR)	30/09/2020	1,108		
	30/09/2019	EUR	677.96		30/09/2019	1,497		
	30/09/2018	EUR	635.27		30/09/2018	1,961		
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	EUR	587.11	Dividendo				
	30/09/2019	EUR	581.67		Distribution P (EUR)	16/12/2019	EUR	2.00
	30/09/2018	EUR	552.74		Distribution R (EUR)	16/12/2019	EUR	4.95
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	EUR	5,587.87	Distribution X (EUR)	16/12/2019	EUR	0.40	
	30/09/2019	EUR	5,426.27					
	30/09/2018	EUR	5,054.24					
Distribution P (EUR)	30/09/2020	EUR	1,896.87	Gastos corrientes en %*				
	30/09/2019	EUR	1,866.31		Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	0.90%	
	30/09/2018	EUR	1,763.41		Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	1.50%	
Distribution R (EUR)	30/09/2020	EUR	1,912.67	Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	0.90%		
	30/09/2019	EUR	1,873.54	Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	2.30%		
	30/09/2018	EUR	1,770.45	Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	0.29%		
Distribution X (EUR)	30/09/2020	EUR	273.69	Distribution P (EUR)	30/09/2020	1.50%		
	30/09/2019	EUR	271.55	Distribution R (EUR)	30/09/2020	0.89%		
	30/09/2018	EUR	258.20	Distribution X (EUR)	30/09/2020	2.30%		
Número de acciones				Índice de rotación de la cartera en %*	30/09/2020	17.70%		
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020		699					
	30/09/2019		459					
	30/09/2018		276					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020		479,454					
	30/09/2019		425,531					
	30/09/2018		382,075					
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020		1,268					
	30/09/2019		1,025					
	30/09/2018		134					
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020		91,237					
	30/09/2019		80,122					
	30/09/2018		75,179					

* Los datos sobre la rotación de la cartera fueron calculados por el Agente Administrativo (véase nota 15).

La cifra de gastos corrientes corresponde a la cifra de gastos corrientes mencionada en el último documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) disponible en la fecha del presente Informe.

Los costes de transacción están incluidos en el precio de compra/venta de los valores (si los hubiere). Estos costes, que no tienen la consideración de gastos de explotación, no están incluidos en el cálculo de los gastos corrientes.

Los gastos corrientes y el Índice de Rotación de la Cartera se calculan para los últimos doce meses.

Los gastos corrientes se anualizan para períodos inferiores a un año. El Índice de Rotación de la Cartera no se anualiza para períodos inferiores a un año.

** Valor liquidativo por acción oficial, incluido ajuste de precios, en su caso.

NN (L) Patrimonial Defensiva

(Denominado en EUR)

Estados financieros

Estado de los activos netos a 30/09/2020

	Notas	
Total cartera de títulos	2	746,485,695.40
Organismos de inversión colectiva		746,485,695.40
Total instrumentos financieros derivados	2	993,685.88
Futuros		993,685.88
Efectivo en bancos		25,596,477.09
Cuenta de depósito de garantía		5,360,407.70
Otros activos	4,14	7,731,335.10
Total activos		786,167,601.17
Pasivos corrientes	4	(4,818,041.45)
Total instrumentos financieros derivados	2	(1,955,583.40)
Swaps de incumplimiento de crédito		(1,955,583.40)
Total pasivo		(6,773,624.85)
Activos netos al final del año		779,393,976.32

Estado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto del ejercicio finalizado el 30/09/2020

	Notas	
Total de ingresos	2	169,907.44
Intereses sobre swaps		169,070.89
Otros ingresos	10	836.55
Total de gastos		(6,659,220.68)
Comisiones de gestión	5	(5,338,559.67)
Comisiones de servicios fijas	6	(1,114,373.50)
Impuesto de suscripción	9	(25,473.21)
Intereses bancarios		(149,160.79)
Intereses sobre swaps		(31,653.51)
Pérdidas netas por inversión		(6,489,313.24)
Ganancias realizadas sobre la cartera de títulos		17,878,372.46
Pérdidas realizadas sobre la cartera de títulos		(556,522.09)
Ganancias realizadas sobre instrumentos financieros derivados		26,703,209.57
Pérdidas realizadas sobre instrumentos financieros derivados		(31,874,569.73)
Ganancias realizadas sobre divisas		1,421,191.75
Pérdidas realizadas sobre divisas		(1,916,461.50)
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre la cartera de títulos		6,093,247.15
Cambios en las pérdidas o ganancias netas no realizadas sobre instrumentos financieros derivados		2,005,745.40
Resultado de las operaciones		13,264,899.77
Suscripciones		135,772,124.74
Reembolsos		(102,995,807.74)
Reparto de beneficios		(281,367.95)
Activos netos al principio del año		733,634,127.50
Activos netos al final del año		779,393,976.32

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NN (L) Patrimonial Defensiva

(Denominado en EUR)

Cartera de títulos a 30/09/2020

Cantidad/ Nominal	Denomina- ción	Divisa	Valor de mercado en EUR	% VL
Organismos de inversión colectiva				
Fondos de capital variable				
Luxemburgo				
197	NN (L) EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	21,685,163.09	2.78
67,147	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	147,286,273.03	18.90
225,419	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	142,126,455.04	18.23
11,378	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	116,666,258.23	14.97
66	NN (L) EURO SHORT DURATION - Z DIS EUR	EUR	16,485,975.52	2.12
31,672	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	115,775,729.12	14.85
1,723	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	15,127,560.94	1.94
12,731	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	6,421,134.47	0.82
150,212	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	77,296,090.96	9.92
15,464	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	7,873,340.96	1.01
1,506	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	12,323,733.54	1.58
34	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	19,062,550.84	2.45
473	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	6,919,412.94	0.89
			705,049,678.68	90.46
Irlanda				
3,306	BERESFORD FUND PLC - NORTH AMERICA SUSTAINABLE EQUITY FUND	EUR	35,723,611.14	4.58
47,947	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF	EUR	5,712,405.58	0.74
			41,436,016.72	5.32
			746,485,695.40	95.78
Total cartera de títulos			746,485,695.40	95.78

Instrumentos financieros derivados a 30/09/2020

Denomina- ción	Venta / Compra	Tipo de interés (%)	Fecha de venci- miento	Divisa	Nocional	Valor del swap en EUR
Swaps de incumplimiento de crédito						
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	6,100,000.00	(135,557.49)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	12,520,000.00	(278,226.18)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	14,800,000.00	(328,893.57)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	19,065,000.00	(423,672.70)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Compra	1.000	20/12/2025	USD	35,515,000.00	(789,233.46)
						(1,955,583.40)

Cantidad	Denomina- ción	Divisa	Compromisos en EUR	Pérdidas o ganancias no realizadas en EUR
----------	-------------------	--------	-----------------------	--

Futuros sobre índices de acciones

(230)	FTSE 100 INDEX FUTURE 18/12/2020	GBP	14,812,048.78	499,579.47
41	NASDAQ 100 E-MINI 18/12/2020	USD	7,976,757.77	(30,238.91)
			22,788,806.55	469,340.56

Futuros sobre tipos de interés

193	EURO-BTP FUTURE 08/12/2020	EUR	28,482,940.00	658,130.00
(331)	US 10YR NOTE (CBT) 21/12/2020	USD	39,385,020.06	(133,784.68)
			67,867,960.06	524,345.32

Total instrumentos financieros derivados (961,897.52)

Resumen de activos netos a 30/09/2020

		% VL
Total cartera de títulos	746,485,695.40	95.78
Total instrumentos financieros derivados	(961,897.52)	(0.12)
Efectivo en bancos	25,596,477.09	3.28
Otros activos y pasivos	8,273,701.35	1.06
Total activos netos	779,393,976.32	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Notas sobre los estados financieros

1- INFORMACIÓN GENERAL

NN (L) PATRIMONIAL (el "Fondo" o la "Sociedad" o la "SICAV") es una "sociedad de inversión de capital variable" ("SICAV") constituida como sociedad anónima (*public limited company*) con duración ilimitada el 9 de junio de 1986, y regulada con arreglo a la Parte I de la versión modificada de la Ley de Luxemburgo del 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva. La Sociedad nació de la transformación, en ese momento, del fondo de inversión colectiva Patrimonial creado en mayo de 1960.

El acta de constitución y los estatutos sociales de la Sociedad se han publicado en el *Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg*, y se han depositado en el Registro del Tribunal del Distrito de Luxemburgo, en el cual se pueden consultar y solicitar copias de los mismos mediante pago de las tasas de registro.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 24 401.

Actualmente la Sociedad ofrece a los inversores las siguientes clases de acciones:

Nombre de la clase de acciones	Descripción
Capitalisation I	Acciones de capitalización reservadas a inversores institucionales.
Capitalisation N	Acciones de capitalización que no abonan comisiones de retrocesión y están dirigidas a inversores individuales del mercado neerlandés. La comisión máxima de gestión para la clase de acciones "N" es inferior a la comisión máxima de gestión para la clase de acciones "P". La comisión de servicios fija para la clase de acciones "N" corresponde al porcentaje de la comisión de servicios fija para la clase de acciones "P". No se aplican comisiones de suscripción y conversión para estas clases de acciones.
Capitalisation P	Acciones de capitalización dirigidas a inversores individuales.
Capitalisation P Hedged*	Acciones de capitalización dirigidas a inversores individuales y denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. Estas acciones utilizan técnicas de cobertura de la exposición de la moneda de referencia del subfondo.
Capitalisation R	Acciones de capitalización dirigidas a inversores individuales que son clientes de agentes de distribución que ofrecen servicios de asesoramiento basados en acuerdos de comisiones aparte. No se abonan comisiones de retrocesión o similares. La comisión máxima de gestión para la clase de acciones "R" es inferior a la comisión máxima de gestión para la clase de acciones "P". La comisión de servicios fija para la clase de acciones "R" corresponde al porcentaje de la comisión de servicios fija para la clase de acciones "P". El porcentaje máximo de las comisiones de suscripción y conversión para la clase de acciones "R" corresponde a los aplicables a la clase de acciones "P".
Capitalisation R Hedged*	Acciones de capitalización dirigidas a inversores individuales que son clientes de agentes de distribución que ofrecen servicios de asesoramiento basados en acuerdos de comisiones aparte y que están denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. No se abonan comisiones de retrocesión o similares. La comisión máxima de gestión para la clase de acciones "R" es inferior a la comisión máxima de gestión para la clase de acciones "P". La comisión de servicios fija para la clase de acciones "R" corresponde al porcentaje de la comisión de servicios fija para la clase de acciones "P". El porcentaje máximo de las comisiones de suscripción y conversión para la clase de acciones "R" corresponde a los aplicables a la clase de acciones "P". Estas acciones utilizan técnicas de cobertura de la exposición de la moneda de referencia del subfondo.
Capitalisation X	Acciones de capitalización dirigidas a inversores individuales que se diferencian de la clase de acciones "P" en que están sujetas a una mayor comisión de gestión y se distribuyen en determinados países en los que las condiciones de mercado requieren una estructura de comisiones más elevadas.
Capitalisation X Hedged*	Acciones de capitalización dirigidas a inversores individuales que se diferencian de la clase de acciones "P" en que están sujetas a una mayor comisión de gestión y se distribuyen en determinados países en los que las condiciones de mercado requieren una estructura de comisiones más elevadas, y que están denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. Estas acciones utilizan técnicas de cobertura de la exposición de la moneda de referencia del subfondo.
Capitalisation Z	Acciones de capitalización reservadas a inversores institucionales que, por decisión de la Sociedad Gestora, hayan firmado un acuerdo de gestión especial ("Acuerdo Especial"), además de su acuerdo de suscripción relativo a su inversión en el Fondo. En el caso de esta clase de acciones, la comisión de gestión es aplicada y cobrada directamente por la Sociedad Gestora al accionista, tal como se determina en el Acuerdo Especial. La inversión en esta clase de acciones requiere un mínimo de tenencia de 5,000,000 EUR o equivalente en otra moneda.
Distribution P	Acciones de distribución dirigidas a inversores individuales.

Notas sobre los estados financieros (continuación)

Nombre de la clase de acciones	Descripción
Distribution P Hedged*	Acciones de distribución dirigidas a inversores individuales y denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. Estas acciones utilizan técnicas de cobertura de la exposición de la moneda de referencia del subfondo.
Distribution R	Acciones de distribución dirigidas a inversores individuales que son clientes de agentes de distribución que ofrecen servicios de asesoramiento basados en acuerdos de comisiones aparte. No se abonan comisiones de retrocesión o similares. La comisión máxima de gestión para la clase de acciones "R" es inferior a la comisión máxima de gestión para la clase de acciones "P". La comisión de servicios fija para la clase de acciones "R" corresponde al porcentaje de la comisión de servicios fija para la clase de acciones "P". El porcentaje máximo de las comisiones de suscripción y conversión para la clase de acciones "R" corresponde a los aplicables a la clase de acciones "P".
Distribution R Hedged*	Acciones de distribución dirigidas a inversores individuales que son clientes de agentes de distribución que ofrecen servicios de asesoramiento basados en acuerdos de comisiones aparte y que están denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. No se abonan comisiones de retrocesión o similares. La comisión máxima de gestión para la clase de acciones "R" es inferior a la comisión máxima de gestión para la clase de acciones "P". La comisión de servicios fija para la clase de acciones "R" corresponde al porcentaje de la comisión de servicios fija para la clase de acciones "P". El porcentaje máximo de las comisiones de suscripción y conversión para la clase de acciones "R" corresponde a los aplicables a la clase de acciones "P". Estas acciones utilizan técnicas de cobertura de la exposición de la moneda de referencia del subfondo.
Distribution X	Acciones de distribución dirigidas a inversores individuales que se diferencian de la clase de acciones "P" en que están sujetas a una mayor comisión de gestión y se distribuyen en determinados países en los que las condiciones de mercado requieren una estructura de comisiones más elevadas.

*La intención es ofrecer cobertura total o parcial del valor de los activos netos en la moneda de referencia del subfondo o de la exposición cambiaria de determinados activos del subfondo en cuestión (aunque no necesariamente todos ellos) frente a la moneda de referencia de la clase de acciones cubierta o frente a una moneda alternativa. En general, está previsto llevar a cabo dichas operaciones de cobertura mediante el uso de distintos instrumentos financieros derivados, incluidos, entre otros, contratos a plazo extrabursátiles sobre divisas y acuerdos de *swaps* de divisas. Los beneficios y las pérdidas derivadas de dichas transacciones de cobertura se imputarán a la correspondiente clase o clases de acciones con cobertura cambiaria.

Entre las técnicas utilizadas para fines de cobertura de la clase de acciones figuran:

- i. operaciones de cobertura para reducir el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la moneda en la que está denominada la clase de acciones y la moneda de referencia del subfondo en cuestión ("cobertura de la moneda base");
- ii. operaciones de cobertura para reducir el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la exposición cambiaria derivada de las posiciones del subfondo en cuestión y la moneda en la que está denominada la clase de acciones ("cobertura de la cartera a nivel de clase de acciones");
- iii. operaciones de cobertura para reducir el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la exposición cambiaria derivada de las posiciones del índice de referencia en cuestión y la moneda en la que está denominada la clase de acciones ("cobertura de la referencia a nivel de clase de acciones");
- iv. operaciones de cobertura para reducir el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio a raíz de las correlaciones entre las monedas derivadas de las posiciones del subfondo en cuestión y la moneda en la que está denominada la clase de acciones ("cobertura por sustitución a nivel de clase de acciones").

A 30 de septiembre de 2020 se utilizaban únicamente "cobertura de la moneda base" y "cobertura de la cartera a nivel de clase de acciones".

Se informa a los inversores de que no todas las clases de acciones se ofrecen en cada subfondo de la Sociedad.

Políticas de inversión

Se informa a los accionistas de que en el folleto, que se encuentra a disposición de los accionistas en el banco depositario y en el domicilio social de la Sociedad, así como en las oficinas de venta locales o los principales puntos de atención al cliente indicados en el presente Informe, se describen de forma detallada las políticas de inversión de cada subfondo. Asimismo, el folleto se remitirá de forma gratuita a cualquier persona que lo solicite.

Notas sobre los estados financieros (continuación)

2- RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES IMPORTANTES

Los estados financieros se elaboran a partir de la hipótesis de empresa en funcionamiento y se presentan conforme a los principios contables generalmente aceptados y la normativa en vigor en Luxemburgo.

Conversión de divisas

Los estados financieros han sido elaborados en la moneda contable de cada subfondo. El activo y pasivo expresados en divisas distintas a la moneda contable del subfondo serán convertidos a dicha moneda al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre.

Los ingresos y gastos expresados en divisas distintas a la moneda contable del subfondo serán convertidos a dicha moneda a los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción.

Las distintas partidas en los estados financieros consolidados corresponden a la suma de las correspondientes partidas en los estados financieros de cada subfondo, convertidos, si fuera aplicable, a EUR, la moneda de consolidación de la Sociedad, a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cierre.

A 30 de septiembre de 2020 se utilizaron los siguientes tipos de cambio:

1 EUR =	1.6361	AUD
	1.5664	CAD
	1.0774	CHF
	27.0885	CZK
	7.4437	DKK
	0.9071	GBP
	4.0108	ILS
	123.7498	JPY
	10.9720	NOK
	10.4952	SEK
	1.1727	USD

Valoración de los títulos

El valor de todos los activos se calcula bajo la responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial o cotizados en cualquier otro mercado organizado se valoran conforme a las últimas cotizaciones conocidas. Si estos valores mobiliarios se negocian en varios mercados, la valoración se realiza conforme a la última cotización conocida del mercado principal en el que cotizan los valores mobiliarios.

Los valores mobiliarios no cotizados o no negociados en un mercado bursátil ni en otro mercado organizado, así como los valores mobiliarios cotizados o negociados en un mercado de este tipo, pero cuya última cotización conocida no sea representativa, se valorarán conforme al valor de mercado probable estimado con prudencia y de buena fe por el Consejo de Administración de la SICAV o bajo su dirección.

Los instrumentos del mercado monetario y otros títulos de vencimiento corto se valoran con arreglo al método de amortización lineal, siempre y cuando estos instrumentos o títulos presenten, en el momento de su compra por parte de la Sociedad, un plazo de vencimiento inicial o residual inferior a 12 meses y si aparentemente el último precio conocido del título en cuestión en el mercado principal no puede considerarse un precio representativo de dicho valor.

Las inversiones en fondos de inversión, coticen o no, se valoran conforme al último valor liquidativo por acción/participación disponible.

Los bonos se valoran conforme al precio clean (excluyendo los intereses devengados), excepto en el caso de aquellos bonos identificados en la cartera de títulos del subfondo en cuestión. La última cotización conocida utilizada para los bonos es el precio de demanda.

Notas sobre los estados financieros (continuación)

Valoración de derivados financieros

El valor de todos los activos se calcula bajo la responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.

Los derivados financieros cotizados en un mercado organizado se valoran al último precio publicado disponible correspondiente a la fecha de cierre.

Los contratos de divisas a plazo también se valoran sobre la base de los tipos de cambio vigentes en la fecha de valoración correspondiente.

Los swaps son valorados con arreglo a su valor de mercado, que depende de diversos parámetros (nivel y volatilidad del índice, tipo de interés del mercado, duración residual del *swap*).

Los swaps se valoran conforme al precio *clean* (excluyendo los intereses por cobrar/pagar), excepto en el caso de aquellos swaps identificados en el apartado instrumentos financieros derivados del subfondo en cuestión.

Los valores razonables positivos netos de instrumentos financieros derivados se consignarán como activos y los valores razonables negativos netos como pasivos en la partida "Total instrumentos financieros derivados" del estado de los activos netos.

Los intereses por percibir sobre los swaps se incluirán en la partida "Otros activos".

Los intereses por abonar sobre los swaps se incluirán en la partida "Pasivos corrientes".

Ingresos

Los dividendos se contabilizan en la fecha ex-dividendo, libres de retenciones en la fuente.

Los intereses se devengan diariamente.

Los descuentos se acumulan y las primas se amortizan como ajustes al interés sobre bonos y otros títulos de deuda.

3- METODOLOGÍA ÚNICA DE AJUSTE DE PRECIOS

Un subfondo puede verse lastrado por un efecto de "dilución" de su valor liquidativo por acción, debido a que el precio al que suscribe o reembolsa un inversor acciones del subfondo no refleja los costes de *trading* y demás costes generados cuando la Gestora de Inversiones tiene que realizar operaciones en valores para gestionar los flujos de entrada y de salida de caja relacionados con dichas suscripciones o reembolsos.

Para contrarrestar este efecto, podrá aplicarse una metodología única de ajuste de precios con el objetivo de compensar los costes de transacción esperados que resulten de la diferencia entre flujos netos de entrada y de salida. Si en cualquier fecha de valoración el volumen agregado neto de transacciones en acciones de un subfondo supera un umbral predeterminado, el valor liquidativo por acción se podrá incrementar o disminuir, mediante un factor de ajuste predeterminado, para compensar los costes de transacción esperados relacionados con dichos flujos netos de entrada o de salida, respectivamente. Los flujos netos de entrada y de salida serán determinados por el Consejo de Administración sobre la base de la última información disponible en el momento de cálculo del valor liquidativo por acción.

El umbral predeterminado y los factores de ajuste se revisan regularmente y pueden ser objeto de adaptación. El factor de ajuste de precios se eleva al 1.50% del valor liquidativo del respectivo subfondo, excepto en el caso de los subfondos que invierten en instrumentos de renta fija, los cuales podrán aplicar un factor de ajuste de precios de un 3.00% como máximo.

En circunstancias excepcionales de mercado, en el caso de grandes volúmenes de solicitudes de suscripción, reembolso o conversión que puedan tener un efecto adverso sobre los intereses de los Accionistas, el Consejo de administración podrá, a su discreción, autorizar un aumento temporal de un factor de ajuste más allá del máximo factor de ajuste. Las circunstancias excepcionales del mercado pueden caracterizarse, entre otras cosas, como períodos de mayor volatilidad del mercado, falta de liquidez, dificultades en la intermediación de los operadores, condiciones de trading inestables, perturbaciones en los mercados, desconexión entre los precios del mercado y las valoraciones, y podrían ser el resultado de causas de fuerza mayor (actos de guerra, acciones sindicales, disturbios civiles o sabotaje cibernético, entre otros).

En relación con un subfondo individual, un umbral aplicable podría significar que la metodología única de ajuste de precios no se aplica o solo se aplica pocas veces. Los datos actuales relativos a umbrales y factores de ajuste para cada subfondo se indican y actualizan en el sitio web: www.nnip.com.

Notas sobre los estados financieros (continuación)

A continuación se detalla la lista de los subfondos que han aplicado la metodología única de ajuste de precios durante el período del informe finalizado el 30 de septiembre de 2020:

Subfondos	Umbral	Suscripciones con factor de ajuste	Reembolsos con factor de ajuste
NN (L) Patrimonial Aggressive	1.00%	0.08%	0.05%
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	1.00%	0.15%	0.05%

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, en el caso de los subfondos NN (L) Patrimonial Balanced y NN (L) Patrimonial Defensivo no se aplicó el método de ajuste de precios.

A 30 de septiembre de 2020, no se aplicó el método de ajuste de precios.

4- OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La partida "Otros activos" incluye principalmente intereses devengados, deudores por ventas de valores y otros instrumentos, deudores por suscripciones y garantías en efectivo pagaderas por agencias de valores y bolsa.

La partida Pasivos corrientes incluye principalmente comisiones devengadas, acreedores por compras de valores, acreedores por reembolsos, otros acreedores y garantías en efectivo por pagar a agencias de valores y bolsa.

5- COMISIONES DE GESTIÓN

Conforme a los términos y condiciones recogidos en el "Contrato de Gestión de la Cartera de Inversión Colectiva" suscrito entre NN Investment Partners B.V. y la SICAV, los subfondos pagan a NN Investment Partners B.V. una comisión de gestión anual calculada sobre el activo neto medio de cada clase de acciones, tal y como se describe en la siguiente tabla. Esta comisión será pagadera a mes vencido.

A 30 de septiembre de 2020 las comisiones de gestión efectivas de las clases de acciones activas ascendían a:

Subfondos	Comisión de gestión (anual)					
	Clase I (en %)	Clase N (en %)	Clase P (en %)	Clase R (en %)	Clase X (en %)	Clase Z* (en %)
NN (L) Patrimonial Aggressive	0.60	-	1.20	0.60	2.00	0.00
NN (L) Patrimonial Balanced	0.60	-	1.20	0.60	2.00	0.00
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	-	0.50	1.20	0.60	2.00	-
NN (L) Patrimonial Defensivo	0.60	-	1.20	0.60	2.00	0.00

* En el caso de esta clase de acciones, la comisión de gestión no se aplica a la clase de acciones. En su lugar se aplica una comisión de gestión específica, la cual cobra directamente la Sociedad Gestora a los accionistas.

En caso de que se invierta en OICVM u otros OIC objetivo, y siempre que la Sociedad Gestora o la gestora de inversiones facultada por delegación reciba una comisión de gestión directamente con cargo a los activos de dichos OICVM u otros OIC, dichos pagos se deducirán de la remuneración pagadera a la Sociedad Gestora o la gestora de inversiones facultada por delegación.

En caso de que las comisiones de gestión pagadas por el fondo en el que se ha invertido excedan las comisiones de gestión a pagar por los subfondos del Fondo, la diferencia ("exceso de comisiones de gestión") se consignará en la partida "Otros ingresos" en el estado de las operaciones y cambios en el patrimonio neto.

Los subfondos NN (L) Patrimonial Aggressive, NN (L) Patrimonial Balanced y NN (L) Patrimonial Defensivo han invertido más del 50% de sus respectivos activos netos en otros OICVM/OIC gestionados de forma directa o por delegación por la Sociedad Gestora. La máxima comisión de gestión que se cobra a estos subfondos y a los OICVM/OIC en los que invierten se indica a continuación:

Subfondo	Comisiones de gestión %
NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
NN (L) Euro Credit - I Cap EUR	0.36

* En el caso de esta clase de acciones, la comisión de gestión no se aplica a la clase de acciones. En su lugar se aplica una comisión de gestión específica, la cual cobra directamente la Sociedad Gestora a los accionistas.

Notas sobre los estados financieros (continuación)

Subfondo	Comisiones de gestión %
NN (L) Euro Fixed Income - I Cap EUR	0.36
NN (L) Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	0.36
NN (L) Euro Short Duration - Z Dis EUR*	-
NN (L) Euromix Bond - I Cap EUR	0.36
NN (L) European Sustainable Equity - I Cap EUR	0.60
NN (L) Global High Dividend - I Cap EUR	0.60
NN (L) Global Sustainable Equity - I Cap EUR	0.60
NN (L) Green Bond Short Duration - I Cap EUR	0.36
NN (L) Japan Equity - Z Cap EUR*	-
NN (L) North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity - I Cap EUR	0.48

* En el caso de esta clase de acciones, la comisión de gestión no se aplica a la clase de acciones. En su lugar se aplica una comisión de gestión específica, la cual cobra directamente la Sociedad Gestora a los accionistas.

6- COMISIÓN DE SERVICIOS FIJA

A nivel de las clases de acciones de cada subfondo se aplica una comisión de servicios fija. La comisión de servicios fija se abona a la Sociedad Gestora y es utilizada por ésta en nombre de la Sociedad para sufragar los gastos de administración, las comisiones de custodia, las comisiones del agente de transferencias, el impuesto de suscripción belga y otros gastos operativos y administrativos corrientes cargados a la Sociedad.

La comisión de servicios fija es fija en el sentido de que la Sociedad Gestora correrá con los gastos que excedan el importe de la comisión de servicios fija anual de cada clase de acciones de los distintos subfondos.

A la inversa, la Sociedad Gestora podrá retener cualquier importe de la comisión de servicios aplicado a la clase de acciones que exceda los gastos efectivos relacionados en los que haya incurrido la respectiva clase de acciones.

Esta comisión será calculada sobre el activo neto medio de cada clase de acciones y pagadera a mes vencido.

A 30 de septiembre de 2020 las comisiones de servicios fijas efectivas de las clases de acciones activas ascendían a:

Subfondos	Comisión de servicios fija (anual)					
	Clase I (en %)	Clase N (en %)	Clase P (en %)	Clase R (en %)	Clase X (en %)	Clase Z* (en %)
NN (L) Patrimonial Aggressive	0.15	-	0.15	0.15	0.15	0.15
NN (L) Patrimonial Balanced	0.15	-	0.15	0.15	0.15	0.15
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	-	0.20	0.20	0.20	0.20	-
NN (L) Patrimonial Defensive	0.15	-	0.15	0.15	0.15	0.15

* A esta clase de acciones se le aplica una comisión de servicios destinada a cubrir los gastos de administración y custodia segura, así como otros gastos operativos y administrativos corrientes.

7- COMISIÓN DE SUPERPOSICIÓN

La Sociedad gestora puede tener derecho a recibir una comisión de superposición de clases de acciones uniforme de un máximo del 0.04%, que se abonará con cargo a los activos de la clase de acciones correspondiente y en función de los costes reales. La comisión de superposición de clases de acciones se devengará en cada cálculo del valor liquidativo y se establecerá como un máximo, en el sentido de que la Sociedad gestora podrá decidir reducir la comisión de superposición que se aplica a la clase de acciones correspondiente si lo permiten las economías de escala.

La comisión de superposición se podrá aplicar a todas las clases de acciones con cobertura cambiaria. En el caso de las clases de acciones Z, dicha comisión podrá especificarse en el Acuerdo especial. Será aplicada y cobrada por la Sociedad gestora directamente al accionista, sin cargarse directamente a la clase de acciones.

A 30 de septiembre de 2020 la comisión de superposición ascendía a 0.021%.

Notas sobre los estados financieros (continuación)

8- COSTES DE TRANSACCIÓN

En su caso, los subfondos de la SICAV han incurrido en costes de transacción definidos como comisiones de corretaje relacionados con compras o ventas de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados (u otros activos elegibles negociados por los subfondos) y/o comisiones relacionadas con la suscripción o el reembolso de acciones/participaciones en OICVM/OIC.

En caso de que existan inversiones cruzadas o inversiones en las participaciones/acciones de otros OICVM y/u otros OIC gestionados de forma directa o por delegación por la Sociedad Gestora (los "fondos NNIP"), no se aplicarán costes de transacción.

Los costes de transacción están incluidos en el precio de compra/venta de los valores.

Para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020, el importe de los costes de transacción incurridos por cada subfondo se redondea por exceso o por defecto y se detalla en la siguiente tabla:

Subfondos	Divisa	Costes de transacción
NN (L) Patrimonial Aggressive	EUR	28,746.00
NN (L) Patrimonial Balanced	EUR	77,966.00
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	EUR	258,694.00
NN (L) Patrimonial Defensive	EUR	45,090.00

9- IMPUESTO DE SUSCRIPCIÓN

La Sociedad está sujeta a un impuesto de suscripción en Luxemburgo ("Taxe d'abonnement") de un 0.01% anual de su patrimonio neto para todas las acciones reservadas a inversores institucionales y del 0.05% anual para todas las demás acciones.

El impuesto de suscripción es pagadero trimestralmente y se calcula sobre el patrimonio neto del Fondo al final del trimestre correspondiente.

No se pagará impuesto de suscripción sobre los activos que la Sociedad tenga en otros OIC ya sujetos a este impuesto en Luxemburgo.

10- OTROS INGRESOS

Esta partida incluye principalmente el exceso de comisiones por resultados definido en la Nota 5 y cupones prescritos devueltos al fondo.

11- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE TÍTULOS

Los accionistas podrán consultar información relativa a estos cambios en el banco depositario y en el domicilio social de la Sociedad, así como en las oficinas de venta locales o los principales puntos de atención al cliente indicados en el presente Informe. Asimismo, dicha información será enviada de forma gratuita a todo aquel que lo solicite.

12- REGLAMENTO SOBRE OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES ("SFTR")

A 30 de septiembre de 2020, la SICAV no utilizaba instrumentos u operaciones incluidos en el ámbito del SFTR.

13- INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS

De acuerdo con la Ley belga sobre finanzas del 22 de diciembre de 2003, que entró en vigor el 1 de enero de 2004, se aplicó un impuesto anual del 0.06% a todo el capital procedente de Bélgica incluido en la Sociedad a 31 de diciembre del año anterior. El tipo de este impuesto ha sido incrementado al 0.07% en 2005, al 0.08% en 2007 y al 0.0965% en 2013, y reducido al 0.0925% a partir de 2014.

La Sociedad presentó una denuncia ante la Comisión Europea contra Bélgica solicitando que se reconozca que este impuesto supone una violación del Derecho comunitario. Esta denuncia ha sido rechazada por la Comisión Europea. En relación con otra denuncia presentada por la Sociedad ante los tribunales belgas, el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas condenó en su fallo positivo al Estado belga a reembolsar los montos indebidamente pagados. Sin embargo, el Estado belga ha interpuesto recurso contra esta decisión. El 29 de noviembre de 2018, el Tribunal de Apelación de Bruselas emitió su fallo. En su decisión, el Tribunal confirmó la sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Bruselas el cual había ordenado al Estado belga reembolsar el impuesto anual aplicado al fondo de Luxemburgo. El Estado belga ha interpuesto recurso ante el Tribunal Supremo de Bélgica. El recurso ante el Tribunal Supremo sigue pendiente.

Notas sobre los estados financieros (continuación)

14- GARANTÍAS SOBRE INSTRUMENTOS DERIVADOS FINANCIEROS

Con el fin de reducir el riesgo de contraparte asociado a los instrumentos derivados financieros, la Sociedad recibió/(entregó) garantías de/(a) las contrapartes que figuran a continuación.

A 30 de septiembre de 2020 el valor de las garantías recibidas/(entregadas) asciende a:

Subfondo	Contraparte	Tipo de garantía	Divisa	Total de garantías recibidas/(entregadas)
NN (L) Patrimonial Aggressive	BNP Paribas	Efectivo	EUR	(670,000.00)
	Citigroup	Efectivo	EUR	(250,000.00)
	State Street	Efectivo	EUR	(960,000.00)
	Total			(1,880,000.00)

Subfondo	Contraparte	Tipo de garantía	Divisa	Total de garantías recibidas/(entregadas)
NN (L) Patrimonial Balanced	Barclays	Efectivo	EUR	(1,700,000.00)
	Citigroup	Efectivo	EUR	(860,000.00)
	Morgan Stanley	Efectivo	EUR	(560,000.00)
	Total			(3,120,000.00)

Subfondo	Contraparte	Tipo de garantía	Divisa	Total de garantías recibidas/(entregadas)
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	State Street	Efectivo	EUR	1,160,000.00
	Total			1,160,000.00

Subfondo	Contraparte	Tipo de garantía	Divisa	Total de garantías recibidas/(entregadas)
NN (L) Patrimonial Defensive	Barclays	Efectivo	EUR	(1,070,000.00)
	Citigroup	Efectivo	EUR	(530,000.00)
	Morgan Stanley	Efectivo	EUR	(370,000.00)
	Total			(1,970,000.00)

Las garantías en efectivo entregadas se incluyen en el apartado "Otros activos".
Las garantías en efectivo recibidas se incluyen en el apartado "Pasivos corrientes".

15- ÍNDICE DE ROTACIÓN DE LA CARTERA

El Índice de Rotación de la Cartera es un indicador de la relevancia de los costes adicionales incurridos por un Fondo al comprar y vender activos de conformidad con su política de inversión.

El Índice de Rotación de la Cartera se calcula de acuerdo con el método descrito a continuación:

$$\text{Rotación} = [(\text{Total 1} - \text{Total 2}) / \text{M}] * 100$$

Total 1 = Total de operaciones en valores durante el período = X + Y

X = compras

Y = ventas

Total 2 = Total de operaciones de capital durante el período = S + R

S = suscripciones

R = reembolsos

M = Activo neto medio

El Índice de Rotación de la Cartera se expresa como porcentaje.

Información complementaria para los accionistas (no auditada)

Código de Conducta ALFI

Se confirma por el presente que NN (L) Patrimonial se ajusta y cumple con los principios del Código de Conducta ALFI relativo a los fondos de inversión luxemburgueses.

Gestión de riesgos

En cuanto a la gestión de riesgos, el Consejo de Administración del Fondo decidió adoptar el método de compromiso como método para determinar y vigilar la exposición global.

Informe sobre la remuneración – 2019 – NN Investment Partners B.V. (Sociedad Gestora)

Introducción

El presente informe sobre la remuneración describe la filosofía y el sistema de remuneración de NN Investment Partners aplicable al personal que lleva a cabo actividades por cuenta de NN Investment Partners B.V., incluidos sus fondos de inversión tal y como están regulados por la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (DGFIA) y/o la Directiva sobre los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM).

El presente informe se divide en las secciones siguientes:

- I. Remuneración en general;
- II. Gobernanza de la remuneración;
- III. Remuneración del personal identificado; e
- IV. Información cuantitativa.

I. Remuneración en general

NN Group cuenta con una política de remuneración de carácter general aplicable a todo el personal, el Marco de Remuneración de NN Group, que contempla directrices y principios sobre retribución relativos a todas las políticas de remuneración de las áreas de negocio y de países dentro de NN Group. NN Group aspira a aplicar una política de remuneración clara y transparente que resulte adecuada para atraer y retener líderes expertos, altos directivos y otros empleados altamente cualificados. Asimismo, la política de remuneración está concebida para ayudar a los empleados de NN a actuar con integridad y tener en mente el futuro de nuestros clientes, nuestra empresa y nuestros demás grupos de interés.

La política de remuneración de NN Group para personal ejecutivo y altos directivos se basa en un enfoque de compensación total y se somete regularmente (cuando hay datos disponibles) a una evaluación comparativa con respecto a los homólogos nacionales e internacionales pertinentes. Se han establecido y evaluado objetivos de rendimiento claros que se ajustan a la estrategia general de la empresa, tanto a largo como a corto plazo, con el fin de asegurar que la remuneración esté correctamente asociada al rendimiento a nivel individual, de equipo y de empresa. De forma específica para los inversores, el rendimiento está directamente vinculado con el rendimiento relativo de 1, 3 y 5 años de los fondos gestionados, lo que va en sintonía con los intereses de nuestros clientes. Además, la política de remuneración respalda el enfoque centrado en los intereses a largo plazo de la empresa y en los intereses de sus clientes al garantizar una gestión de riesgos estricta (entre otros, riesgos financieros, operativos y para la reputación) y al no inducir al personal, mediante la remuneración, a asumir riesgos excesivos.

Además de una remuneración variable que se puede abonar en efectivo, NN Group utiliza un plan de remuneración alineada (ARP) que permite a NN Investment Partners conceder una remuneración diferida en forma de fondos gestionados por NN Investment Partners para una mayor armonización de los intereses de los empleados con los de nuestros clientes. El plan de remuneración alineada también permite a NN Group asignar acciones conforme a una política de aplazamiento que se aplica a todo el personal. La práctica general para el personal empleado por NN Investment Partners que excede los umbrales de aplazamiento definidos en la política, siempre y cuando no se trate de personal identificado, consiste en proporcionar el 50% de la remuneración variable diferida en fondos gestionados por NN Investment Partners y el 50% restante de la remuneración variable diferida en acciones de NN Group. El marco de remuneración, así como el plan de remuneración alineada, incluye tanto cláusulas de retención como de recuperación a las que es posible acogerse en caso de que se determine el rendimiento, riesgo, cumplimiento u otros criterios después de haber realizado las retribuciones.

Además de los principios de remuneración general de NN Group para todo el personal descritos anteriormente, los siguientes tres principios se aplican, en particular, a la remuneración del personal que ejerce funciones de control (es decir, el personal responsable en materia de riesgo, cumplimiento, asuntos legales, finanzas, RR.HH. y auditorías):

- el nivel de remuneración fija es lo suficientemente alto como para asegurar que se puede emplear a personal cualificado y con experiencia;
- el ratio entre remuneración fija y remuneración variable se pondera dando más peso a la remuneración fija; y

Información complementaria para los accionistas (no auditada) (continuación)

- la remuneración variable se basa predominantemente en objetivos específicos de la función que incluyen criterios cualitativos que no están determinados por el rendimiento financiero del área de negocio directamente supervisada por las funciones de control.

Las políticas de remuneración aplicables al personal que lleva a cabo actividades para fondos de inversión alternativa (FIA), OICVM y/o la Sociedad Gestora garantizan que NN Investment Partners cumpla con y actúe fiel al espíritu de todas las normas (inter)nacionales relevantes sobre remuneración, como la norma neerlandesa "*Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen*" (*Wbfo*) y las Directivas DGFIA y OICVM, que sean pertinentes para nuestro negocio.

II. Gobernanza de la remuneración

NN Investment Partners cuenta con un Comité de Remuneración responsable de (entre otras cosas) establecer, supervisar y revisar las políticas y planes de remuneración, así como la remuneración global abonada a nivel mundial por cuenta de NN Investment Partners. El Comité de Remuneración de NN Investment Partners está compuesto por el CEO de NN IP, el Director de Recursos Humanos de NN IP, el Director de Finanzas y Riesgos de NN IP, el Director de Cumplimiento de NN IP y el Director de Retribuciones de NN IP.

La gobernanza de la remuneración de NN Investment Partners está integrada en el marco de gobernanza de NN Group, que exige un determinado número de propuestas de remuneración para ser aprobada a nivel de NN Group. Esto incluye requisitos para las aprobaciones por parte de (i) el Comité de Remuneración de NN Group, en el que están representadas las funciones de control relevantes (Finanzas, Riesgo, RR.HH., Asuntos legales y Cumplimiento) y los miembros del Consejo de Administración de NN Group y (ii) el Consejo de Vigilancia de NN Group con el fin de garantizar un punto de vista objetivo e independiente. Entre los ejemplos de casos en NN Investment Partners que requieren aprobación a nivel de NN Group se incluyen:

- el método de selección de personal identificado (es decir, aquel personal con una incidencia importante en el perfil de riesgo de NN Group y personal con una incidencia importante en los FIA, OICVM y/o la Sociedad Gestora NN Investment Partners B.V.) los criterios y la selección anual de roles de personal identificado y propuestas de remuneración;
- las decisiones sobre remuneración para miembros del Comité de Remuneración de NN Investment Partners;
- la revisión de la remuneración anual para miembros seleccionados del personal identificado, altos directivos y personal con elevados salarios, incluidos los casos potenciales de retención de la remuneración diferida mediante sistema de malus y/o retención;
- la suma total de remuneración variable abonada para cualquier ejercicio;
- ofertas de trabajo para nuevas incorporaciones y propuestas para personal que pretende dejar la empresa que exceden determinados umbrales, y
- cualquier desviación respecto a los estándares mínimos establecidos en el marco de remuneración de NN Group.

Los Comités de Remuneración y el Consejo de Vigilancia de NN Group están autorizados a contratar asesores externos en materia de remuneración. En 2019 hizo uso de los servicios de Willis Towers Watson y, además, NN Investment Partners recurrió a los servicios de McLagan y PwC en relación con políticas y prácticas remunerativas (incluidas evaluaciones comparativas).

Podrá consultar más información sobre la gobernanza de la remuneración de NN Group, incluidos los roles y las responsabilidades de comités relevantes, en el Informe anual 2019 de NN Group (<https://www.nn-group.com – Investors – 2019 Annual report>).

III. Remuneración del personal identificado

Introducción

NN Investment Partners ha seleccionado a personal identificado (personal cuyas actividades profesionales tienen una incidencia importante en el perfil de riesgo de NN Group) sobre la base de la Dutch Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft 2017 (Rbb), y a personal identificado sobre la base de la DGFIA y OICVM (siempre y cuando se trate de personal cuyas actividades profesionales tengan una incidencia importante en los FIA con licencia neerlandesa, y/o los OICVM y/o NN Investment Partners B.V. con sede en La Haya). Todo el personal identificado de NN Investment Partners seleccionado sobre la base de la Rbb 2017 también se cualifica como personal identificado con arreglo a DGFIA y OICVM.

El personal identificado con arreglo a DGFIA y OICVM se selecciona conforme a las directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) y siguiendo un método y criterios de selección aprobados por el Comité de Remuneración de NN Group.

Más concretamente, la evaluación de la influencia importante se basó en los siguientes aspectos:

- examinar el impacto potencial de los riesgos financieros, operativos y para la reputación de las unidades de organización pertinentes de una forma que exceda la disposición al riesgo de las empresas, y/o el rendimiento de los FIA y/o OICVM;
- la posición organizativa formal, incluida gobernanza, rol y responsabilidades aplicables, ya sea individualmente o en comités, unidades organizativas o como parte de un departamento;
- en combinación con la situación de hecho (comparando la situación real con la teórica), primando la situación real;

Información complementaria para los accionistas (no auditada) (continuación)

- tener en cuenta los controles puestos en práctica y centrarse en el nivel residual de influencia que se puede tener, considerando el funcionamiento normal de los controles; y
- evaluación retroactiva (backtesting) de los incidentes pasados y resultados de la supervisión (ISAE3402, riesgo de informes financieros) para determinar si los controles funcionan de forma eficaz o si se pudo haber ejercido cualquier influencia importante fuera del alcance de los controles existentes.

Se han evaluado los seis grupos siguientes de personal identificado:

- miembros ejecutivos y no ejecutivos del órgano de gobierno del GFIA y OICVM;
- altos directivos;
- personal que ejerce funciones de control;
- personal responsable de dirigir la gestión de la cartera, administración, marketing y recursos humanos;
- otros responsables de asumir riesgos, y
- personal cuya remuneración del año anterior sea igual o mayor que la de los altos directivos y otros responsables de asumir riesgos.

Gestión del rendimiento para personal identificado

El proceso de gestión del rendimiento para el personal identificado seleccionado con arreglo a la Rbb 2017 es diseñado y coordinado de forma centralizada por Recursos Humanos de NN Group, y las normas y requisitos resultantes deben aplicarse también al personal identificado seleccionado conforme a DGFA y OICVM.

Los principios de gestión del rendimiento aplicados al personal identificado garantizan que el foco de atención se centre en el rendimiento financiero y no financiero y en la conducta de liderazgo. Además, se refuerzan la estrategia de la empresa (tanto objetivos a largo plazo como a corto plazo), los intereses de los clientes, así como los valores de la empresa (Care, Clear and Commit – empoderamiento, claridad y compromiso). Los principios también contribuyen a la armonización con el perfil de riesgo de FIA y OICVM. Además de los principios generales de gestión del rendimiento que se aplican a todo el personal de NN Group, los principios de gestión del rendimiento indicados a continuación se aplican específicamente al personal identificado en 2019:

- los objetivos de rendimiento engloban tanto objetivos de rendimiento financiero como no financiero conforme al siguiente equilibrio:
(a) para el personal identificado que no ejerce funciones de control, como máximo el 50% de objetivos de rendimiento financiero y, como mínimo, el 50% de objetivos de rendimiento no financiero y (b) para personal que ejerce funciones de control: como máximo el 15% de objetivos de rendimiento financiero (p. ej. responsabilidad sobre presupuestos departamentales) y, como mínimo, el 85% de objetivos de rendimiento no financiero asociados a su rol específico en el ejercicio de funciones de control;
- las funciones de control solo tendrán objetivos de rendimiento financiero que no estén asociados al rendimiento del área de negocio sobre la que ejercen el control, y
- todos los objetivos de rendimiento son revisados por las funciones del área de riesgo y cumplimiento.

Para cada miembro del personal identificado se ha definido una serie de objetivos, entre los que se incluyen detalles sobre qué se espera que aporte la persona en cuestión al éxito empresarial y de qué modo debe lograrse esa contribución. La puntuación individual en términos de objetivos de rendimiento se utiliza como uno de varios factores que determinan la remuneración variable individual. El importe final de la remuneración variable también depende de otros factores como: la viabilidad financiera general, la evaluación de asunción no deseada de riesgos, así como una conducta que no se ajuste a las normas de cumplimiento, y los resultados de la evaluación de conducta de liderazgo, lo que puede originar ajustes en el nivel de remuneración variable.

La evaluación del rendimiento del personal identificado y la consecuente concesión de una remuneración variable se efectúan como parte de un marco plurianual. Dado que los períodos de aplazamiento se aplican a la remuneración variable del personal identificado, se garantiza que la remuneración variable esté "en riesgo" durante todo el período de aplazamiento. La remuneración variable está asociada al riesgo y el rendimiento no financiero y tiene en cuenta los resultados de la empresa a nivel de grupo, el rendimiento del área de negocios correspondiente y el rendimiento individual. Toda asunción indeseada de riesgos o toda infracción de las normas de cumplimiento que no hubieran sido detectadas en el momento en que se concedió la remuneración variable serán tenidas en cuenta en toda percepción (diferida) de remuneración variable.

Política y principios remunerativos para personal identificado

La remuneración variable para el personal identificado se basa en el rendimiento y se abona en parte por adelantado y, en parte, en diferido. La remuneración variable diferida está sujeta a la evaluación de asunciones indeseadas de riesgos, así como de conductas que no se ajustan a las normas de cumplimiento con respecto al rendimiento previo. Si lo considera necesario el Consejo de Vigilancia, la remuneración (diferida) se ajusta a la baja mediante retención o recuperación.

Información complementaria para los accionistas (no auditada) (continuación)

Diferentes elementos de remuneración para el personal identificado

La remuneración del personal identificado ha sido estructurada de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias aplicables. La suma de la retribución del personal identificado se compone de los elementos siguientes:

- remuneración fija;
- remuneración variable, y
- prestaciones generales para los empleados, como cuotas de la empresa para el seguro de pensiones, descuentos en servicios financieros para los empleados, cobertura de seguros de incapacidad (aplicable a todo el personal de NN Investment Partners).

Remuneración variable concedida al personal identificado

Al menos el 40% de la remuneración variable que se concede al personal identificado se efectúa en diferido, y para el personal identificado que ejerce funciones de control se aplica un régimen más estricto, abonándose como mínimo el 50% en diferido.

Para todos los miembros del personal identificado seleccionados, la remuneración variable engloba los siguientes componentes:

- anticipo en efectivo;
- derechos de inversión distribuidos directamente, gestionados por NN Investment Partners (una retención adicional de al menos un año se aplica tras la percepción de los mismos);
- acciones de NN Group distribuidas directamente (para CEO de NN IP y miembros del Consejo de Administración de NN Group, aplicándose una retención adicional de al menos cinco años tras la concesión);
- derechos de inversión diferidos gestionados por NN Investment Partners (el período mínimo de aplazamiento es de tres años, aplicándose un calendario escalonado de transmisión de los derechos. La remuneración variable diferida se percibe anualmente en importes iguales. La primera parte diferida de la remuneración
- variable se otorga en el plazo de un año a partir de la fecha de concesión. Todas las partes percibidas de los fondos diferidos están sujetas a un período de retención adicional de al menos un año); y
- acciones diferidas de NN Group (el período mínimo de aplazamiento es de tres años, aplicándose un calendario escalonado de transmisión de los derechos. La remuneración variable diferida se percibe anualmente en importes iguales. La primera parte diferida de la remuneración variable se percibe un año después de la fecha de concesión.

Para todo el personal identificado seleccionado se lleva a cabo una evaluación ex-post del rendimiento. La evaluación del rendimiento se extiende más allá de la fecha de la concesión de la remuneración variable y continúa como parte de un marco plurianual con una duración mínima de entre tres y cinco años.

NN Group tiene derecho a aplicar una retención a cualquier (antiguo) empleado, es decir, no pagar la remuneración variable, en las circunstancias siguientes:

- la remuneración variable no se ajusta a la situación financiera de NN Group o no está justificada sobre la base del rendimiento del área de negocio o del empleado en cuestión; o
- ocasionalmente, NN Group no cumple con los requisitos de capital pertinentes aplicables, lo que incluye un deterioro significativo en el rendimiento financiero de la Sociedad Gestora del FIA/OICVM y/o de los fondos del FIA/OICVM o un declive significativo de la situación financiera general de la Sociedad Gestora del FIA/OICVM; o
- la adecuación del capital de NN Group es insuficiente, lo cual ha sido determinado por la prueba de capital; o
- el miembro del personal en cuestión participó o fue responsable de una conducta que redundó en pérdidas significativas para NN Group o cualquiera de sus filiales o empresas asociadas; o
- el miembro del personal en cuestión no cumplió las normas adecuadas de idoneidad y corrección (bekwaamheid en correctheid), como un juramento para el sector financiero, un código de conducta u otras normas y disposiciones internas que sean aplicables a NN Group; o
- NN Group o el área de negocio en la que trabaja el empleado en cuestión presenta un incumplimiento significativo en materia de gestión de riesgos; o
- si ello es necesario o razonable teniendo en cuenta los resultados de los procedimientos de reevaluación establecidos en el marco de remuneración de NN Group; o
- en caso de cambios negativos significativos en la base de capital económico y reglamentario; o
- en caso de una conducta específica que haya provocado la revisión sustancial de las cuentas anuales de NN Group y/o un daño significativo (para la reputación) para NN Group o cualquiera de sus filiales o empresas asociadas; o
- si surge cualquier otra información nueva importante que pueda cambiar la determinación original de conceder una remuneración variable al empleado individual en cuestión, en caso de tener conocimiento de ello en el momento de la concesión; este tipo de reevaluación se basa también en los criterios de la concesión original.

Información complementaria para los accionistas (no auditada) (continuación)

La recuperación de la remuneración variable abonada/percibida de cualquier (antiguo) empleado puede aplicarse en las circunstancias siguientes:

- es necesario o razonable teniendo en cuenta los resultados de los procedimientos (de reevaluación); o
- en caso de participación en la realización de actos que se consideren infracciones o fraude; o
- en caso de una conducta específica que haya provocado la revisión sustancial de las cuentas anuales de NN Group y/o un daño significativo (para la reputación) para NN Group o cualquiera de sus filiales o empresas asociadas; o
- en caso de que el miembro del personal en cuestión haya participado o fuera responsable de una conducta que hubiera redundado en pérdidas significativas para NN Group o cualquiera de sus filiales o empresas asociadas; o
- en caso de que el miembro del personal implicado no haya cumplido las normas adecuadas de idoneidad y corrección, como un juramento para el sector financiero, un código de conducta u otras normas y disposiciones internas que sean aplicables a NN Group; o
- un deterioro significativo del rendimiento financiero de la Sociedad Gestora del FIA/OICVM y/o de los fondos FIA/OIVCM o un declive significativo en la situación financiera general de la Sociedad Gestora del FIA/OIVCM; o
- en caso de cambios negativos significativos en la base de capital económico y reglamentario; o
- si surge cualquier otra información nueva importante que pueda cambiar la determinación original de conceder una remuneración variable al empleado individual en cuestión, en caso de tener conocimiento de ello en el momento de la concesión; este tipo de reevaluación se basa también en los criterios de la concesión original.

IV. Información cuantitativa

La siguiente tabla proporciona información agregada sobre la remuneración de todo el personal activo empleado a 31 de diciembre de 2019, que ha realizado actividades por cuenta de NN Investment Partners International Holdings B.V. en los Países Bajos en el año 2019, incluidos todos los empleados identificados seleccionados sobre la base de la DGfIA y/o OICVM.

Un porcentaje significativo de las cifras que aparecen más abajo se puede atribuir a NN Investment Partners B.V. (Sociedad Gestora), dado que NN Investment Partners B.V. constituye la principal entidad operativa participada por NN Investment Partners International Holdings B.V.

No se dispone de información a nivel de NN Investment Partners B.V. (beheerder) y/o del FIA/OICVM. La remuneración variable para 2019 no se ha aplicado a los FIA.

Además, se incluye una tabla con información sobre la remuneración relativa al ejercicio de 2018.

Total de remuneración fija y variable durante el ejercicio de 2019

Remuneración fija y variable abonada con respecto al ejercicio de 2019			
Importes brutos en miles de EUR	Personal identificado cualificado como altos directivos (incluidos ejecutivos)	Otro personal identificado (excepto altos directivos)	Conjunto del personal (excepto personal identificado)
Número de empleados	8	12	640
Remuneración fija (1)	2,997	3,089	61,437
Remuneración variable (2)	1,294	1,540	15,032
Total de remuneración fija y variable (3)	4,291	4,629	76,469

Nota 1) Remuneración fija a finales de 2019 para horas de trabajo contractuales. La remuneración fija incluye complementos fijos contemplados en el convenio colectivo, que engloban elementos como paga de vacaciones y suplemento para pensiones de jubilación, y excluye prestaciones adicionales de la empresa.

Nota 2): La remuneración variable incluye todos los pagos condicionales e incondicionales con respecto al ejercicio de 2019, tal y como se aprobaron por los comités pertinentes y estaban autorizados a 24 de marzo de 2020. Esto incluye todos los pagos que deben ser procesados mediante la nómina en marzo/abril de 2020, acciones del NN Group y derechos de inversión de NN IP (fondo de fondos con periodo de tenencia de un año) distribuidos directamente, tal y como se asignaron al personal identificado, así como todas las acciones de NN Group y derechos de inversión NN IP diferidos y condicionales. No se dispone de una referencia a los fondos asignados.

Nota 3) En 2019, una persona empleada en NN IP recibió una remuneración total superior a 1 millón de EUR.

Información complementaria para los accionistas (no auditada) (continuación)

Total de remuneración fija y variable durante el ejercicio de 2018

Remuneración fija y variable abonada con respecto al ejercicio de 2018			
Importes brutos en miles de EUR	Personal identificado cualificado como altos directivos (incluidos ejecutivos)	Otro personal identificado (excepto altos directivos)	Conjunto del personal (excepto personal identificado)
Número de empleados	8	16	667
Remuneración fija (1)	2,996	3,922	61,966
Remuneración variable (2)	1,175	1,603	13,690
Total de remuneración fija y variable	4,171	5,525	75,656

Nota 1) Remuneración fija a finales de 2018 para horas de trabajo contractuales. La remuneración fija incluye complementos fijos contemplados en el convenio colectivo, que engloban elementos como paga de vacaciones y suplemento para pensiones de jubilación, y excluye prestaciones adicionales de la empresa.

Nota 2) La remuneración variable incluye todos los pagos condicionales e incondicionales con respecto al ejercicio de 2018, tal y como se aprobaron por los comités pertinentes y estaban autorizados a 19 de marzo de 2019. Esto incluye todos los pagos que deben ser procesados mediante la nómina en marzo/abril de 2019, acciones del NN Group y derechos de inversión de NNIP (fondo de fondos con periodo de tenencia de un año) distribuidos directamente, tal y como se asignaron al personal identificado, así como todas las acciones de NN Group y derechos de inversión NNIP diferidos y condicionales.

Información sobre la remuneración de terceras partes

NN Investment Partners B.V. (NN IP) ha subcontratado (en parte) sus actividades de gestión de la cartera a terceras partes. Para cada una de dichas partes se ha formalizado un Contrato de Gestión de la Cartera (PMA). El Contrato de Gestión de la Cartera garantiza servicios eficientes y eficaces con arreglo a los acuerdos establecidos con dichas terceras partes. Los servicios prestados por dichas terceras partes sobre la base del PMA son evaluados anualmente por NN IP.

La transparencia que NN IP mantiene con respecto a la política de remuneración aplicada incluye asimismo la transparencia en relación con la política de remuneración de terceras partes que llevan a cabo actividades de gestión de la cartera por cuenta de NN IP. De este modo, NN IP se adhiere a las orientaciones emitidas por el organismo regulador europeo (ESMA).

Con el fin de poder evaluar los servicios, NN IP solicita anualmente información de terceras partes, entre la que se cuenta información sobre la política de remuneración aplicada por la tercera parte. Para más información sobre las políticas de remuneración de dichas terceras partes, consulte el siguiente enlace: <https://nnip.com> – About – Policies and governance – Remuneration policy - Remuneration information third parties.

Para más información, por favor contacte con:

NN Investment Partners B.V.
P.O. Box 90470
Schenkade 65
2509 LL The Hague
The Netherlands
e-mail: info@nnip.com
o www.nnip.com