NN (L) PATRIMONIAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 24 401

Relazione annuale e bilancio d'esercizio certificato

LUXEMBOURG **per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2020**

NN investment partners

Per ulteriori informazioni rivolgersi a:

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

Avvertenze

Non può essere accettata alcuna sottoscrizione sulla base dei soli rendiconti finanziari. Per poter essere accettata, la sottoscrizione dovrà essere effettuata in base al prospetto in vigore accompagnato dall'ultimo bilancio annuale disponibile e, se pubblicata successivamente, dalla relazione semestrale più recente.

Il prospetto, gli statuti, le relazioni annuali e semestrali sono a disposizione degli azionisti presso la banca depositaria e presso la sede legale della Società nonché presso gli uffici vendite o i principali contatti per il servizio ai clienti identificati nella presente relazione. Ne sarà inoltre inviata copia gratuita a chiunque ne faccia richiesta.

Le informazioni contenute nella presente relazione sono fornite a titolo storico e non sono indicative di risultati futuri.

Solo la versione inglese della presente relazione annuale è stata certificata dal Réviseur d'entreprises agréé. Di conseguenza la relazione di revisione si riferisce solo alla versione inglese; le altre versioni sono frutto di una traduzione eseguita in modo coscienzioso. In caso di differenze tra la versione inglese e la traduzione, fa fede la versione inglese.

Indice

Pagina

Organizzazione 3

Relazione sulla gestione 5

Relazione del "réviseur d'entreprise agréé" 10

Prospetti consolidati

- Prospetto consolidato del patrimonio netto al 30/09/2020 13
- Prospetto consolidato e variazioni dell'attivo netto per il periodo chiuso il 30/09/2020 13

NN (L) Patrimonial Aggressive

- Statistiche 14
- Rendiconti finanziari 16
  - Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2020 16
  - Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2020 16
  - Portafoglio titoli al 30/09/2020 17
  - Strumenti finanziari derivati al 30/09/2020 17
  - Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2020 17

NN (L) Patrimonial Balanced

- Statistiche 18
- Rendiconti finanziari 19
  - Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2020 19
  - Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2020 19
  - Portafoglio titoli al 30/09/2020 20
  - Strumenti finanziari derivati al 30/09/2020 20
  - Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2020 20

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

- Statistiche 21
- Rendiconti finanziari 23
  - Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2020 23
  - Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2020 23
  - Portafoglio titoli al 30/09/2020 24
  - Strumenti finanziari derivati al 30/09/2020 30
  - Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2020 30

NN (L) Patrimonial Defensive

- Statistiche 31
- Rendiconti finanziari 32
  - Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2020 32
  - Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2020 32
  - Portafoglio titoli al 30/09/2020 33

Indice (segue)

Pagina

Strumenti finanziari derivati al 30/09/2020 33

Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2020 33

Note ai rendiconti finanziari 34

Altre informazioni per gli azionisti (non certificato) 42

Organizzazione

Sede legale	80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Consiglio di amministrazione	
Presidente	**Dirk Buggenhout,** Head of Investment Operations, NN Investment Partners B.V. (il "Gruppo")
Amministratori	**Benoît De Belder,** Independent Director
	Patrick Den Besten, Head of Financial Risk NN Investment Partners B.V. (il "Gruppo")
	Ivo Frielink, Head of Product Management & Development (fino al 25 febbraio 2020) NN Investment Partners B.V. (il "Gruppo")
	Jan Jaap Hazenberg, Head of Product Strategy (dal 25 febbraio 2020) NN Investment Partners B.V. (il "Gruppo")
	Sophie Mosnier, Independent Director
Società di gestione	**NN Investment Partners B.V.,** 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Gestore degli investimenti	**NN Investment Partners B.V.,** 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Agente di amministrazione, Conservatore del registro, Agente di trasferimento e Agente incaricato dei pagamenti	**NN Investment Partners B.V.,** 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands con delega a **Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,** 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Agente di copertura	**State Street Bank Europe Limited,** 20, Churchill Place, Canary Wharf, London E14 5HJ, United Kingdom
Depositario	**Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,** 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Organizzazione (segue)

Revisore legale dei conti	**KPMG Luxembourg, Société coopérative,** 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Uffici di vendita locali o contatti del cliente principale	
Tutti gli altri paesi	**NN Investment Partners B.V.,** 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Asia, Taiwan escluso	**NN Investment Partners Singapore Ltd,** 10 Marina Boulevard #31-01, Marina Bay Financial Centre, 018983 Singapore
Belgio	**NN Investment Partners Belgium,** Marnixlaan 23, 1000 Brussels, Belgium
Repubblica ceca/Slovacchia	**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
Germania	**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
Romania	**NN Investment Partners B.V. Romania Branch,** Str. Costache Negri Nr. 1-5 Opera Center I, Bucuresti 050552, Romania
Spagna/Portogallo	**NN Investment Partners B.V. Spanish Branch,** Pº de la Castellana 141, 19th floor, 28046 Madrid, Spain
Regno Unito	**NN Investment Partners UK Branch,** 25, Old Broad Street, London EC2N 1HQ, United Kingdom
Controparti strumenti finanziari derivati	
Controparti contratti a termine su valuta	**State Street Global Markets Currency,** One Lincoln Street, Boston MA 02111-2900, United States

Relazione sulla gestione

Contesto economico

Nel quarto trimestre del 2019 la crescita dell'economia reale ha dato segno di aver raggiunto il punto di svolta con la stabilizzazione della produzione industriale e della spesa in conto capitale. Nel frattempo sembravano attenuarsi le ricadute negative risultanti dalla debolezza di questi ambiti sui mercati del lavoro. Alcuni dei rischi principali che destavano preoccupazioni negli investitori si sono attenuati nel quarto trimestre, benché i problemi sottostanti non siano stati risolti. Un parziale accordo commerciale USA-Cina ha alimentato le speranze di un periodo prolungato di tregua e, con il trionfo dei Conservatori nel Regno Unito (UK) nel mese di dicembre, è subito apparso molto probabile che l'accordo di uscita UE-UK sarebbe arrivato in Parlamento.

La diffusione mondiale del COVID-19 nel primo trimestre 2020 ha mutato notevolmente le prospettive economiche. È emersa con chiarezza l'inevitabilità di una recessione globale, con un probabile crollo della produzione superiore a qualsiasi recessione intervenuta dalla seconda guerra mondiale, e la probabilità che molte economie avrebbero sperimentato una vera e propria caduta del prodotto interno lordo (PIL) dell'ordine del 10-30%. La questione di fondo era capire quando l'attività avrebbe iniziato a tornare alla normalità, con che rapidità ciò sarebbe successo e se nei prossimi anni sarà possibile recuperare il picco di produzione precedente.

In aprile sembrava che le prospettive dipendessero dagli sviluppi dei dati sul COVID-19, in particolare dall'eventuale scoppio di una seconda ondata e dalla disponibilità di un farmaco o un vaccino per la cura, oltre che dall'efficacia delle misure politiche adottate per prevenire danni permanenti all'economia. Nel mese di maggio le economie hanno iniziato a riaprire gradualmente; il peggio sembrava essere passato, benché la ripresa dei consumi arrancasse rispetto alla risalita della produzione industriale. Sempre a maggio il cancelliere tedesco Angela Merkel e il presidente francese Emmanuel Macron hanno aperto nuovi orizzonti con la proposta di un "recovery fund" da EUR 500 miliardi, finanziato attraverso maggiori contributi al bilancio dell'Unione europea, da utilizzare per erogare sussidi alle aree maggiormente colpite dalla coronacrisi.

Nel complesso l'economia mondiale si è ripresa con forza nel terzo trimestre dalla recessione dovuta al COVID-19, grazie al rimbalzo tecnico dovuto alla combinazione tra una forte domanda repressa dei consumatori e a importanti misure promosse dai governi a sostegno del reddito delle famiglie. Con l'avanzare del trimestre il testimone della crescita è passato agli investimenti e agli scambi. La parte degli investimenti in questa equazione ha riguardato in particolare le scorte, praticamente esaurite nel secondo trimestre, quando la produzione si è dovuta arrestare di fronte al lockdown. Inoltre, anche gli investimenti privati si sono ripresi dopo il crollo della primavera. Nei mercati emergenti la crescita delle esportazioni e gli investimenti in titoli fissi in Cina hanno sorpreso con un rialzo del terzo trimestre. Benché decisamente stagnanti, i consumi domestici hanno iniziato a recuperare terreno. Ad eccezione dell'Estremo oriente, la fiducia smorzata dalla pandemia e la ripresa economica hanno continuato ad arrancare.

Politica monetaria

La Federal Reserve americana ha tagliato il proprio tasso di riferimento nell'ottobre 2019, dopo due tagli decisi nel terzo trimestre. La Fed ha fatto intendere che non avrebbe allentato ulteriormente salvo una "rivalutazione materiale" delle prospettive, alzando così l'asticella per un eventuale aumento dei tassi e richiedendo un incremento moderato dell'inflazione di fondo ben oltre il 2%.

Prima di passare le redini a fine ottobre a Chritsine Lagarde, il presidente uscente della Banca Centrale Europea Mario Draghi ha guidato una nuova fase di allentamento con un taglio dei tassi, il riavvio del "quantitative easing" (QE) e una forma potenziata di indicazioni prospettiche.

A partire dal marzo 2020 la Federal Reserve ha varato iniziative senza precedenti a sostegno dell'economia durante la crisi del COVID-19. A un taglio dei tassi d'interesse dello 0,5 percento deciso come misura d'emergenza ha fatto seguito un taglio di 1 punto il 15 marzo, che ha portato il parametro di riferimento dei prestiti a breve termine vicino a zero. Due giorni dopo la Fed ha dichiarato che avrebbe iniziato ad acquistare "commercial paper" per mantenere il flusso di credito nel sistema finanziario. La banca centrale degli Stati Uniti ha inoltre potenziato gli acquisti di asset, rendendoli illimitati, annunciando inoltre un programma di prestiti di 300 miliardi di dollari a sostegno delle aziende e dei consumatori.

La Banca Centrale Europea ha annunciato il proprio Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP) a metà marzo, che prevedeva acquisti di obbligazioni pubbliche e private per EUR 750 miliardi. La BCE ha inoltre rilasciato un documento dichiarando che il limite di emissione vincolante l'acquisto di titoli sovrani a un terzo del debito di ogni stato membro non è applicabile a questo nuovo programma.

Relazione sulla gestione (segue)

Nel mese di aprile l'americana Fed ha confermato l'impegno a fare tutto il possibile per salvaguardare il flusso di credito verso l'economia reale in modo "energico, proattivo e aggressivo", includendo nel proprio programma di acquisti anche le obbligazioni ad alto rendimento. In Europa la BCE ha varato misure volte ad alleviare gli stress che stavano gravando sui mercati monetari e salvaguardare il flusso di credito dal sistema bancario. Anche la BCE ha ribadito di essere pronta a rettificare tutti gli strumenti, se necessario.

I responsabili politici hanno intensificato i sostegni nel mese di giugno, mentre la Fed iniziava ad acquistare singole obbligazioni societarie e la BCE incrementava ed estendeva il programma PEPP.

Nel terzo trimestre 2020 la Fed ha adottato una forma flessibile di controllo dell'inflazione e una visione più espansiva del proprio mandato di occupazione. Questa combinazione genera una reazione della Fed decisamente più moderata. La BCE sta rivedendo le proprie strategie, ma si prevede che l'esito sarà meno conciliante.

Mercati del reddito fisso

Dopo aver registrato un sensibile calo nei rendimenti delle obbligazioni nell'esercizio precedente, la diminuzione dei rischi politici ha concorso ad apportare una maggiore correzione al rialzo nei rendimenti delle obbligazioni nel quarto trimestre 2019. Il rendimento dei titoli di stato decennali USA è passato dall'1.66% di fine settembre all'1.92% di fine dicembre. Nello stesso periodo il rendimento del Bund tedesco decennale è aumentato da -0.57% a -0.19%. Il fatto che i rendimenti tedeschi siano aumentati grossomodo come quelli USA (in genere si ha una differenza di 0.7) può essere in parte dovuto al fatto che all'interno della BCE sembra emergere una certa riluttanza verso un ulteriore allentamento della politica monetaria.

La probabilità di un forte rallentamento economico in seguito al coronavirus e un aumento notevole dell'incertezza hanno generato adeguamenti aggressivi dei prezzi sui mercati dei tassi fissi nei primi tre mesi del 2020. Il rendimento dei titoli di stato decennali USA è passato dall'1.92% di fine 2019 allo 0.7% di fine primo trimestre 2020, dopo aver toccato il minimo storico dello 0.5% il 9 marzo. Nello stesso periodo il rendimento del Bund tedesco decennale è aumentato da -0.19% a -0.46%, dopo aver toccato -0.90% il 9 marzo. Il calo relativamente modesto dei rendimenti tedeschi è stato in parte attribuibile alla riluttanza dichiarata dalla BCE verso un taglio del tasso di deposito al di sotto di -0.5%. Per contro la Fed ha tagliato il proprio tasso della politica monetaria da 1.5-1.75% a 0.0-0.25%. Di conseguenza la curva USA 2-10 si è impennata di circa 10 pb fino a 0.47%, mentre la curva dei Bund 2-10 si è appiattita di oltre 20 pb giungendo a 0.24% alla fine del primo trimestre. Le curve 10-30 sono state molto volatili, in particolare negli USA, ma nel complesso anch'esse sono risalite negli USA e si sono appiattite in Germania.

I differenziali creditizi, sia "investment grade" che "high yield", si sono allargati notevolmente nel primo trimestre 2020, in linea con il contesto negativo generale che ha interessato gli asset rischiosi. Benché i livelli di spread siano rimasti al di sotto di quelli visti durante la crisi finanziaria mondiale (per i crediti in Euro anche al di sotto della crisi dei debiti sovrani 2011-2012), la velocità del cambiamento ha generato perdite settimanali senza precedenti. I differenziali dei paesi dell'eurozona verso la Germania si sono anch'essi allargati nel primo trimestre, riducendosi notevolmente a fine marzo, dopo che la BCE ha adottato una stretta significativa in seguito all'annuncio del programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP). Con la continua diffusione della pandemia da coronavirus fuori dalla Cina, la svendita di asset rischiosi è proseguita per tutto marzo generando una liquidità molto limitata tra le varie categorie di attività.

Il secondo trimestre è stato un periodo di calma relativa per i rendimenti delle obbligazioni dei paesi sviluppati. I rendimenti sia dei titoli di stato decennali USA che di quelli tedeschi sono stati scambiati in maniera trasversale chiudendo il trimestre vicino ai livelli di fine marzo. Questa stabilità relativa è in parte dovuta al fatto che quasi tutti i tassi delle banche centrali dei paesi G10 erano già a livelli bassissimi prima dell'inizio del secondo trimestre ed è probabile che lì restino per un certo periodo. Inoltre, i dati economici, gli interventi politici e l'andamento epidemiologico hanno seguito il sentiero più probabile. Gli indicatori dell'attività economica sono sprofondati per riprendersi dopo l'allentamento delle misure di lockdown, gli stimoli fiscali hanno toccato livelli senza precedenti, le banche centrali hanno annunciato importanti acquisti di titoli e i tassi d'infezione da COVID-19 sono rallentati in molti paesi.

Nel secondo trimestre i differenziali creditizi, sia "investment grade" che "high yield", si sono contratti, in parte anche per la minore incertezza. Il mercato è stato inoltre sostenuto dalle banche centrali che si sono impegnate ad acquistare grandi quantità di obbligazioni societarie. La minore incertezza e gli acquisti delle banche centrali hanno inoltre supportato il mercato obbligazionario dei paesi periferici dell'eurozona. Un altro fattore positivo per le obbligazioni periferiche è stato la prospettiva di una maggiore condivisione dell'onere fiscale nei paesi dell'eurozona, favorita dalle discussioni sul Reecovery Fund europeo.

Nel terzo trimestre la curva Euribor si è appiattiva in misura significativa. Per i nostri fondi del mercato monetario, il nostro scenario base prevede l'iniezione di nuovi stimoli monetari da parte della BCE a sostegno dell'incerta ripresa economica dalla pandemia COVID-19; la BCE non taglierà comunque i tassi, poiché riteniamo che altri strumenti politici siano più efficaci. Non prevediamo un grande effetto sulle curve dei mercati monetari, ma intravediamo ancora un po' di spazio per una deriva più bassa.

Relazione sulla gestione (segue)

I titoli statali sicuri hanno mostrato deboli segni di attività nel terzo trimestre, con il rendimento dei titoli di stato decennali USA e tedeschi praticamente invariato a chiusura del trimestre. I mercati creditizi hanno sovraperformato in misura limitata rispetto ai titoli di stato, perché la contrazione dei differenziali nei mesi di luglio e agosto è stata praticamente annullata con la manovra "risk-off" di settembre. I differenziali creditizi, sia "investment grade" che "high yield", si sono contratti nel corso del trimestre.

Mercati azionari

Nel quarto trimestre 2019 la fiducia degli investitori ha iniziato a migliorare notevolmente grazie all'allentamento delle tensioni commerciali e alla maggior chiarezza sulla Brexit. Ottobre è stato un buon mese per gli asset rischiosi, grazie a minori rischi di coda a livello politico, forti utili e segnali di stabilizzazione nei dati del settore manifatturiero. Alle preoccupazioni diffuse sui mercati si sono aggiunte nel mese di novembre l'incertezza commerciale e la Brexit ma, nonostante le incessanti sfide rispetto alle prospettive fondamentali, nel corso del mese i mercati azionari mondiali hanno aggiunto un altro 4%, trainati dalla politica monetaria USA ed europea. In dicembre il rimbalzo principale nei titoli azionari è stato un aumento di quasi il 6% nei mercati emergenti. La tregua commerciale, l'aumento dei prezzi delle materie prime e una Fed conciliante hanno contribuito ad aumentare i flussi di investimenti nella regione.

Il 2019 è risultato il migliore dal 2009 per i titoli azionari, con un aumento dell'MSCI World del 28% in termini di USD. Questa performance stellare non è stata dovuta alla solidità dei fondamentali, bensì alla politica monetaria. Particolarmente propizie sono state l'inversione a U della Fed a inizio anno, la riapertura del programma di "quantitative easing" della BCE e l'ulteriore taglio dei tassi d'interesse in territorio negativo.

A fine gennaio i mercati azionari hanno reagito celermente alle notizie dello scoppio del COVID-19 in Cina, rivolgendosi verso asset sicuri e scaricando i più sensibili asset ciclici. I mercati emergenti, nel pieno della diffusione, hanno apportato le rettifiche principali. In febbraio la diffusione del coronavirus ha messo un freno al mercato rialzista. Lo scarto di performance tra settori ciclici e settori difensivi è stato significativo e ragionevole. Il settore energetico si è dimostrato di gran lunga il peggiore con il crollo dell'11% del prezzo del petrolio, mentre i servizi di comunicazione e la sanità hanno tenuto meglio delle controparti statunitensi. . Le valutazioni dei titoli azionari sono state rettificate in modo significativo nel corso del mese e si sono collocate da qualche parte tra uno scenario di crescita e uno scenario di recessione. Le notizie sulla diffusione del coronavirus al di fuori della Cina hanno fatto precipitare gli asset rischiosi in una spirale iniziata a fine febbraio. I titoli azionarli globali hanno subito il crollo più rapido in assoluto e il mercato a pronti per le obbligazioni più rischiose si è prosciugato. Il settore più colpito è stato quello energetico, con i prezzi del petrolio scesi a nuovi minimi storici.

I mercati azionari hanno dato segno di una sorprendente ripresa iniziata a fine marzo e proseguita incessantemente nel secondo trimestre, in particolare per le massicce misure di stimolo monetario e fiscale e in seguito alla diffusione di buone notizie sul coronavirus sia in Asia che in Europa e nel nord degli Stati Uniti. Sono state adottate misure per la riapertura graduale delle economie, con utili societari del primo trimestre migliori delle attese. I titoli azionari globali hanno quadagnato il 16.8% nel secondo trimestre, sostenuti dalle solide performance dei vincitori strutturali della crisi sanitaria (IT, servizi di comunicazione). Il miglioramento del sentimento degli investitori ha avuto un effetto positivo sui mercati del credito, sostenuti dai programmi di riacquisto delle banche centrali.

I titoli azionari globali hanno guadagnato il 3.1% nel terzo trimestre 2020, mentre i titoli azionari europei (ì0.3% nel trimestre) non sono riusciti a tenere il passo con il resto del mercato. Il settore tecnologico (+6.6%) ha un'altra volta sovraperformato il mercato più ampio in settembre, mentre i settori ciclici più tradizionali come i beni industriali, i materiali e i beni discrezionali hanno registrato una sovraperformance maggiore traendo beneficio dalla ripresa economica. I settori energia, immobiliari quotati e finanziario hanno continuato a lottare.

NN (L) Patrimonial Defensive

Il comparto è investito in titoli orientati al rendimento e attualmente investe in multi-asset, obbligazioni (titoli di stato, crediti "investment grade", possibili posizioni off-benchmark in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti), titoli azionari, liquidità e strumenti del mercato monetario.

Il comparto ha messo a segno rendimenti assoluti positivi nel corso dell'anno, superando i propri parametri di riferimento. I parametri di riferimento del comparto sono un mix tra 25% di titoli azionari globali (MSCI All Country World Index NR) e 75% di titoli a reddito fisso (Bloomberg Barclays Euro Aggregate). La selezione dei gestori all'interno dei titoli azionari ha concorso in misura maggiore alla performance relativa.

Il rischio di mercato globale associato agli strumenti finanziari utilizzati per raggiungere gli obiettivi d'investimento è considerato medio.

Relazione sulla gestione (segue)

NN (L) Patrimonial Balanced

Gli investimenti di questo comparto a gestione attiva sono bilanciati tra rendimento e crescita nel lungo termine e il comparto investe attualmente in multi-asset, obbligazioni (titoli di stato, crediti "investment grade", possibili posizioni off-benchmark in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti), titoli azionari, liquidità e strumenti del mercato monetario.

Il comparto ha messo a segno rendimenti assoluti positivi nel corso dell'anno, superando i propri parametri di riferimento. I parametri di riferimento del comparto sono un mix tra 50% di titoli azionari globali (MSCI All Country World Index NR) e 50% di titoli a reddito fisso (Bloomberg Barclays Euro Aggregate). La selezione dei gestori all'interno dei titoli azionari ha concorso in misura maggiore alla performance relativa.

Il rischio di mercato globale associato agli strumenti finanziari utilizzati per raggiungere gli obiettivi d'investimento è considerato alto.

NN (L) Patrimonial Aggressive

Questo comparto a gestione attiva è investito in investimenti a lungo termine; attualmente investe in multi-asset, obbligazioni (titoli di stato, crediti "investment grade", possibili posizioni off-benchmark in titoli ad alto rendimento e mercati emergenti), titoli azionari, liquidità e strumenti del mercato monetario.

Il comparto ha messo a segno rendimenti assoluti positivi nel corso dell'anno, superando i propri parametri di riferimento. I parametri di riferimento del comparto sono un mix tra 75% di titoli azionari globali (MSCI All Country World Index NR) e 25% di titoli a reddito fisso (Bloomberg Barclays Euro Aggregate). La selezione dei gestori all'interno dei titoli azionari ha concorso in misura maggiore alla performance relativa.

Il rischio di mercato globale associato agli strumenti finanziari utilizzati per raggiungere gli obiettivi d'investimento è considerato alto.

NN (L) Balanced European Sustainable

La strategia NN (L) Balanced European Sustainable è una strategia multi-asset diversificata che punta alla crescita del capitale nel lungo termine. La strategia investe in un portafoglio di titoli europei e strumenti a reddito fisso denominati in Euro di società ed emittenti che adottano politiche di sviluppo sostenibile.

Il comparto ha messo a segno rendimenti assoluti positivi nel corso dell'anno, superando i propri parametri di riferimento. Da una prospettiva relativa la sovraperformance è stata dovuta agli effetti di selezione dei titoli sul versante azionario.

Il rischio di mercato globale associato agli strumenti finanziari utilizzati per raggiungere gli obiettivi d'investimento è considerato alto.

Parametro di riferimento

I parametri di riferimento del comparto sono un mix di titoli azionari globali (MSCI All Country World Index NR) e reddito fisso (Bloomberg Barclays Euro Aggregate) in parti diverse, secondo la loro aggressività

Performance di riferimento per queste strategie, al lordo delle commissioni*

	Performance 1 anno al 30 settembre 2020		
	Rendimento del portafoglio	Rendimento parametro di rifeirmento	Rendimento relativo
NN (L) Patrimonial Defensive	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

*Fonte: Misurazione NN IP. I rendimenti sono presentati al netto di tutti i costi delle transazioni, ma prima delle commissioni di gestione. I rendimenti includono il reinvestimento del reddito.
Il rendimento passato non è garanzia di risultati futuri ed esiste la possibilità di perdita.

Relazione sulla gestione (segue)

COVID-19 e piano di continuità aziendale (Business Continuity Plan - BCP)

Al termine del primo trimestre 2020 il mondo ha dovuto affrontare lo scoppio del COVID-19, che ha avuto notevole impatto sui mercati finanziari, sia sui prezzi delle azioni e delle obbligazioni che sulla volatilità dei mercati. I mercati azionari hanno subito forti pressioni e sono calati sia i principali tassi d'interesse che i prezzi del petrolio.

NN IP ha adottato un processo attivo di gestione dei rischi e del portafoglio, nel quale viene effettuata una valutazione giornaliera del rischio di liquidità e di mercato, con i conseguenti aggiustamenti necessari al portafoglio. Oltre a ciò è in atto un monitoraggio continuo della conformità con il prospetto e con le linee guida normative. Ove necessario, vengono adottate misure di attenuazione. Riteniamo che i processi in corso siano efficaci e possano garantire la prosecuzione di una valida gestione del portafoglio.

NN IP ha attivato il piano di continuità aziendale (BCP). L'infrastruttura IT è stata potenziata per consentire alla maggior parte del personale di lavorare da casa e di avere accesso a tutti i sistemi. NN IP continua a gestire i portafogli e non si riscontrano impatti negativi sostanziali nel contesto del nostro controllo operativo. Non ci sono motivi per ritenere che la crisi attuale possa avere impatti negativi sulla vitalità del fondo o del gestore.

Prospettive

Si prevede che la produzione industriale globale proseguirà la ripresa nel quarto trimestre grazie alla crescita della domanda dei consumatori che, benché in diminuzione, si mantiene a livelli discreti, al miglioramento degli investimenti privati e a scorte leggere. Per contro, molto più incerto appare il destino del settore dei servizi.

Benché un'ulteriore ripresa economica sia probabile, il sentiero è incerto. Prevediamo che i tassi di rendimento obbligazionari si manterranno bassi. La curva di rendimento dell'euro rimarrà invariata per altri 12 mesi. Solo nel lungo termine intravediamo una ripresa graduale, con i rendimenti a breve termine che continueranno a restare immobili mentre quelli a lungo termine saliranno lentamente. È probabile che i titoli di stato dei paesi periferici dell'eurozona continueranno a essere protetti dal programma di acquisti della BCE.

4 dicembre 2020.

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

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Agli Azionisti di NN (L) Patrimonial
80, route d'Esch
L-1470 Lussemburgo

RELAZIONE DEL REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Relazione sulla revisione dei rendiconti finanziari

Parere

Abbiamo sottoposto a revisione contabile l'allegato bilancio d'esercizio di NN (L) Patrimonial e di ciascuno dei suoi comparti ("il Fondo"), che include il rendiconto del patrimonio netto, i titoli in portafoglio e gli strumenti finanziari derivati al 30 settembre 2020 ed il rendiconto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio conclusosi in suddetta data, nonché un riepilogo dei criteri contabili significativi e altre note esplicative.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una visione veritiera e accurata della posizione finanziaria di NN (L) Patrimonial e di ciascuno dei suoi comparti al 30 settembre 2020, nonché dei risultati delle operazioni e variazioni del suo patrimonio netto per l'esercizio conclusosi in suddetta data in conformità ai requisiti normativi e legali del Lussemburgo relativi alla preparazione e alla presentazione del bilancio d'esercizio.

Base del parere

Abbiamo condotto la revisione in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 sulla professione di revisione contabile ("Legge del 23 luglio 2016") e alle Norme Internazionali per la Revisione Contabile così come adottate per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA le nostre responsabilità sono descritte anche nella sezione "Responsabilità del Réviseur d'entreprise agréé per la certificazione del bilancio d'esercizio" della nostra relazione. Siamo inoltre indipendenti dal Fondo ai sensi del Codice etico dei revisori contabili professionisti ("Codice IESBA") dell' International Ethics Standards Board for Accountants adottato per il Lussemburgo dalla CSSF insieme ai requisiti etici rilevanti per la nostra relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio, e abbiamo ottemperato alle nostre responsabilità etiche previste da tali requisiti etici. Riteniamo che la nostra revisione fornisca un'adeguata base su cui formulare il nostro giudizio.

Informazioni supplementari

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Le informazioni supplementari comprendono le informazioni riportate nella relazione annuale ma non i rendiconti finanziari e la nostra relazione di "Réviseur d'Entreprises agréé".

Il nostro parere sul bilancio d'esercizio non copre le informazioni supplementari, sulle quali non intendiamo esprimere alcuna forma di garanzia.

Unitamente alla nostra certificazione del bilancio, abbiamo la responsabilità di leggere le informazioni supplementari e, così facendo, valutare se tali informazioni risultano materialmente non conformi ai rendiconti finanziari o alle informazioni da noi ricevute durante la certificazione ovvero se presentino in altro modo inesattezze rilevanti. Se, in base al lavoro svolto, riteniamo che ci siano inesattezze rilevanti in queste informazioni supplementari, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare a questo proposito.

KPMG Lussemburgo, Société coopérative, società lussemburghese che fa parte della rete KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), società di diritto svizzero.

T.V.A. LU 27351518
R.C.S. Lussemburgo B 149133

RELAZIONE DEL REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE (segue)

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione del Fondo per il bilancio

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio d'esercizio in conformità ai requisiti normativi e legali del Lussemburgo relativamente alla preparazione ed alla presentazione del bilancio d'esercizio, nonché dello svolgimento di un'attività interna di controllo ritenuta necessaria, dallo stesso Consiglio di amministrazione del Fondo, a consentire una corretta preparazione e presentazione del bilancio che escluda inesattezze sostanziali dovute a dolo o errore.

Nella preparazione del bilancio d'esercizio, il Consiglio di amministrazione del Fondo è tenuto a valutare la capacità del Fondo e di ciascuno dei suoi comparti di proseguire l'attività secondo il principio della continuità aziendale, divulgare gli aspetti relativi alla continuità aziendale e adottare il presupposto della continuità aziendale, salvo il caso in cui il Consiglio di amministrazione del Fondo intenda liquidare il Fondo o qualsiasi dei suoi comparti ovvero di cessarne l'attività oppure non abbia alternative realistiche.

Responsabilità del "Réviseur d'entreprise agréé" per la revisione del bilancio d'esercizio

La nostra revisione ha l'obiettivo di ottenere una ragionevole certezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga inesattezze rilevanti, dovute a dolo o ad errore, e di emettere una relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé" comprendente il nostro parere. Per ragionevole certezza si intende un alto livello di certezza, ma non la garanzia che la revisione svolta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA adottati dalla CSSF per il Lussemburgo consenta sempre di individuare la presenza di inesattezze rilevanti. Le inesattezze possono derivare da dolo o errore e sono considerate rilevanti se, singolarmente o insieme, possono ragionevolmente influenzare le decisioni economiche degli utenti prese sulla base di questo bilancio d'esercizio.

Nell'ambito di una revisione svolta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA adottati dalla CSSF per il Lussemburgo esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo un atteggiamento di scetticismo professionale durante tutta la revisione. Inoltre:

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze rilevanti nel bilancio d'esercizio, dovute a dolo o errore, elaboriamo ed eseguiamo procedure di revisione in base a tali rischi e otteniamo un'evidenza adeguata sulla quale basare il nostro parere. Il rischio di non rilevare la presenza di inesattezze rilevanti dovute a dolo è maggiore rispetto a quelle dovute a errore, dal momento che il dolo può comportare collusione, falso, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'esclusione di controlli interni.
- Chiediamo chiarimenti sui controlli interni relativi alla revisione per formulare procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno del Fondo.
- Valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili adottate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative dichiarazioni rilasciate dal Consiglio di amministrazione del Fondo.
- Traiamo le conclusioni sull'adeguatezza dell'uso del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione del Fondo e, in base alle evidenze ottenute durante la revisione, sull'esistenza di inesattezze rilevanti relative agli eventi o alle condizioni che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo o di ciascuno dei suoi comparti di proseguire secondo tale criterio. Se giungiamo alla conclusione che esiste un'inesattezza rilevante, siamo tenuti a segnalarlo nella nostra relazione del "Réviseur d'entreprises agréé" ovvero, se tali informazioni non sono adeguate, a modificare il nostro parere. Le conclusioni si basano sugli elementi probatori ottenuti fino alla data della relazione del "Réviseur d'entreprise agréé". Tuttavia, eventi o condizioni futuri possono porre fine alla capacità del Fondo o di ciascuno dei suoi comparti di operare secondo il criterio della continuità aziendale.
- Valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto dei rendiconti finanziari, incluse le dichiarazioni, e se i rendiconti finanziari rappresentano le transazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da ottenere una corretta presentazione.

RELAZIONE DEL REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE (segue)

Comunichiamo con gli incaricati della governance in merito, tra l'altro, all'estensione e alle tempistiche previste della revisione e agli esiti significativi della revisione, incluse eventuali carenze significative nel controllo interno identificate durante la nostra revisione.

Lussemburgo, 15 dicembre 2020

KPMG Luxembourg,
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Smets
Partner

Prospetti consolidati

(in EUR)

Prospetto consolidato del patrimonio netto al 30/09/2020

	Note	
Totale portafoglio titoli	2	**2,726,716,222.16**
Azioni		249,776,875.66
Organismi d'investimento collettivo		2,252,463,906.45
Obbligazioni e altri titoli di debito		224,475,440.05
Totale strumenti finanziari derivati	2	**4,205,378.11**
Contratti a termine su valute		649,743.94
Contratti a termine		3,555,634.17
Attivi in banca		**102,518,707.76**
Depositi a margine		**19,229,477.07**
Altri attivi	4,14	**27,547,835.95**
Attivo totale		***2,880,217,621.05***
Passività correnti	4,14	**(17,418,493.39)**
Totale strumenti finanziari derivati	2	**(6,782,309.63)**
Credit default swap		(5,888,972.75)
Contratti a termine su valute		(893,336.88)
Totale passivo		***(24,200,803.02)***
Attivo netto a fine anno		***2,856,016,818.03***

Prospetto consolidato e variazioni dell'attivo netto per il periodo chiuso il 30/09/2020

	Note	
Totale ricavi	2	**4,828,979.69**
Dividendi		2,731,921.87
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		1,562,734.29
Interessi ricevuti su swap		510,758.11
Altri ricavi	10	23,565.42
Spese totali		**(26,881,200.44)**
Commissioni di gestione	5	(21,510,698.53)
Commissioni fisse di servizio	6	(4,226,455.49)
Commissione di sovrapposizione	7	(96,435.66)
Tassa d'abbonamento	9	(350,866.00)
Interessi bancari		(601,258.86)
Interessi pagati su swap		(95,485.90)
Minusvalenza netta su investimenti		**(22,052,220.75)**
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli		127,415,809.77
Minusvalenze realizzate su portafoglio titoli		(22,024,440.22)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		90,816,227.64
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(112,083,854.02)
Plusvalenze realizzate su valuta		5,616,480.19
Minusvalenze realizzate su valuta		(7,481,238.83)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		32,143,562.21
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		8,100,185.63
Risultato delle operazioni		**100,450,511.62**
Sottoscrizioni		506,063,374.25
Riscatti		(333,852,882.51)
Distribuzioni		(2,292,531.34)
Attivo netto ad inizio anno		2,585,648,346.01
Attivo netto a fine anno		***2,856,016,818.03***

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(in EUR)

Statistiche

Attivo netto	30/09/2020	EUR	370,090,491.81
	30/09/2019	EUR	349,971,513.18
	30/09/2018	EUR	305,796,559.61
Valore netto d'inventario per azione**			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	EUR	7,120.37
	30/09/2019	EUR	6,767.79
	30/09/2018	EUR	6,426.35
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	EUR	949.32
	30/09/2019	EUR	907.81
	30/09/2018	EUR	867.22
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	EUR	286.93
	30/09/2019	EUR	272.75
	30/09/2018	EUR	258.99
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	EUR	815.59
	30/09/2019	EUR	786.19
	30/09/2018	EUR	757.07
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	CZK	13,915.36
	30/09/2019	CZK	13,408.74
	30/09/2018	CZK	12,737.65
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	EUR	5,879.07
	30/09/2019	EUR	5,554.52
	30/09/2018	EUR	5,242.73
Distribution P (EUR)	30/09/2020	EUR	2,921.80
	30/09/2019	EUR	2,817.49
	30/09/2018	EUR	2,725.18
Distribution R (EUR)	30/09/2020	EUR	277.64
	30/09/2019	EUR	267.62
	30/09/2018	EUR	258.99
Distribution X (EUR)	30/09/2020	EUR	309.09
	30/09/2019	EUR	298.92
	30/09/2018	EUR	288.92
Numero di azioni			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020		2,201
	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

Numero di azioni		
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	11,575
	30/09/2019	11,950
	30/09/2018	13,428
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	53,735
	30/09/2019	50,820
	30/09/2018	49,680
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	8,524
	30/09/2019	10,177
	30/09/2018	11,556
Distribution P (EUR)	30/09/2020	12,972
	30/09/2019	12,122
	30/09/2018	12,983
Distribution R (EUR)	30/09/2020	66,792
	30/09/2019	48,463
	30/09/2018	4,699
Distribution X (EUR)	30/09/2020	1,517
	30/09/2019	1,685
	30/09/2018	2,437

Dividendo			
Distribution P (EUR)	16/12/2019	EUR	24.30
Distribution R (EUR)	16/12/2019	EUR	3.85
Distribution X (EUR)	16/12/2019	EUR	1.00

Spese correnti in %*		
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	0.82%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	1.42%
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	0.84%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	2.31%
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	2.34%
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	0.21%
Distribution P (EUR)	30/09/2020	1.42%
Distribution R (EUR)	30/09/2020	0.84%
Distribution X (EUR)	30/09/2020	2.31%

* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 15).
La cifra relativa alle spese correnti corrisponde a quella menzionata nell'ultimo documento di informazioni chiave per gli investitori (KIID) alla data della presente relazione.
I costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli (se del caso). Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono compresi nel calcolo delle spese correnti.
Le spese correnti ed il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.
Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno. Il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

** Valore netto d'inventario per azione comprensivo di eventuali variazioni di swing pricing.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(in EUR)

Statistiche (segue)

Portfolio turnover in %*	30/09/2020	73.61%

* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 15).
La cifra relativa alle spese correnti corrisponde a quella menzionata nell'ultimo documento di informazioni chiave per gli investitori (KIID) alla data della presente relazione.
I costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli (se del caso). Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono compresi nel calcolo delle spese correnti.
Le spese correnti ed il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.
Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno. Il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

** Valore netto d'inventario per azione comprensivo di eventuali variazioni di swing pricing.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(in EUR)

Rendiconti finanziari

Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2020

	Note	
Totale portafoglio titoli	2	**359,049,172.49**
Organismi d'investimento collettivo		359,049,172.49
Totale strumenti finanziari derivati	2	**534,881.39**
Contratti a termine		534,881.39
Attivi in banca		**7,448,179.39**
Depositi a margine		**3,511,802.29**
Altri attivi	4,14	**4,067,551.89**
Attivo totale		***374,611,587.45***
Passività correnti	4	**(2,694,412.14)**
Totale strumenti finanziari derivati	2	**(1,826,683.50)**
Credit default swap		(933,346.62)
Contratti a termine su valute		(893,336.88)
Totale passivo		***(4,521,095.64)***
Attivo netto a fine anno		***370,090,491.81***

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2020

	Note	
Totale ricavi	2	**84,200.41**
Interessi ricevuti su swap		83,638.88
Altri ricavi	10	561.53
Spese totali		**(3,224,891.19)**
Commissioni di gestione	5	(2,560,526.16)
Commissioni fisse di servizio	6	(528,708.23)
Commissione di sovrapposizione	7	(5,540.88)
Tassa d'abbonamento	9	(29,956.52)
Interessi bancari		(84,886.44)
Interessi pagati su swap		(15,272.96)
Minusvalenza netta su investimenti		**(3,140,690.78)**
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli		29,970,424.66
Minusvalenze realizzate su portafoglio titoli		(563,323.15)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		16,746,209.30
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(20,178,378.93)
Plusvalenze realizzate su valuta		761,731.89
Minusvalenze realizzate su valuta		(1,101,455.15)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		(6,924,820.28)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		531,100.71
Risultato delle operazioni		**16,100,798.27**
Sottoscrizioni		59,923,084.36
Riscatti		(55,412,947.75)
Distribuzioni		(491,956.25)
Attivo netto ad inizio anno		349,971,513.18
Attivo netto a fine anno		***370,090,491.81***

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
	Organismi d'investimento collettivo			
	Fondi aperti			
	Lussemburgo			
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**
Totale portafoglio titoli			**359,049,172.49**	**97.02**

Strumenti finanziari derivati al 30/09/2020

Nome	Vendita / Acquisto	Tasso d'interesse (%)	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Valore dello swap in EUR
			Credit default swap			
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	2,910,000.00	(64,667.59)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	5,980,000.00	(132,890.78)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	6,955,000.00	(154,557.75)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	9,100,000.00	(202,225.10)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	17,055,000.00	(379,005.40)
						(933,346.62)

Da ricevere		Da pagare		Data di scadenza	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
			Contratti a termine su valute			
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)**

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
	Contratti a termine su indici azionari			
(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**
	Contratti a termine su tassi d'interesse			
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**
Totale strumenti finanziari derivati				**(1,291,802.11)**

Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2020

		% VNI
Totale portafoglio titoli	**359,049,172.49**	**97.02**
Totale strumenti finanziari derivati	**(1,291,802.11)**	**(0.35)**
Attivi in banca	**7,448,179.39**	**2.01**
Altre attività e passività	**4,884,942.04**	**1.32**
Totale attivo netto	**370,090,491.81**	**100.00**

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced

(in EUR)

Statistiche

Attivo netto	30/09/2020	EUR	1,198,510,166.88
	30/09/2019	EUR	1,093,894,718.58
	30/09/2018	EUR	995,061,120.48
Valore netto d'inventario per azione**			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	EUR	6,539.20
	30/09/2019	EUR	6,275.58
	30/09/2018	EUR	5,903.01
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	EUR	1,647.68
	30/09/2019	EUR	1,590.86
	30/09/2018	EUR	1,505.43
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	EUR	1,674.23
	30/09/2019	EUR	1,606.83
	30/09/2018	EUR	1,511.45
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	EUR	1,416.65
	30/09/2019	EUR	1,378.78
	30/09/2018	EUR	1,315.22
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	EUR	5,759.64
	30/09/2019	EUR	5,494.39
	30/09/2018	EUR	5,137.28
Distribution P (EUR)	30/09/2020	EUR	1,337.37
	30/09/2019	EUR	1,294.49
	30/09/2018	EUR	1,233.55
Distribution R (EUR)	30/09/2020	EUR	1,342.41
	30/09/2019	EUR	1,299.24
	30/09/2018	EUR	1,238.47
Distribution X (EUR)	30/09/2020	EUR	275.41
	30/09/2019	EUR	268.73
	30/09/2018	EUR	257.87
Numero di azioni			
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

Numero di azioni			
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020		20,458
	30/09/2019		24,746
	30/09/2018		27,370
Distribution P (EUR)	30/09/2020		252,836
	30/09/2019		240,042
	30/09/2018		232,809
Distribution R (EUR)	30/09/2020		2,142
	30/09/2019		2,347
	30/09/2018		1,574
Distribution X (EUR)	30/09/2020		4,931
	30/09/2019		6,540
	30/09/2018		9,935
Dividendo			
Distribution P (EUR)	16/12/2019	EUR	3.30
Distribution R (EUR)	16/12/2019	EUR	11.10
Distribution X (EUR)	16/12/2019	EUR	0.70
Spese correnti in %*			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020		0.85%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020		1.51%
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020		0.86%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020		2.31%
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020		0.25%
Distribution P (EUR)	30/09/2020		1.51%
Distribution R (EUR)	30/09/2020		0.86%
Distribution X (EUR)	30/09/2020		2.31%
Portfolio turnover in %*	30/09/2020		46.94%

* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 15).
La cifra relativa alle spese correnti corrisponde a quella menzionata nell'ultimo documento di informazioni chiave per gli investitori (KIID) alla data della presente relazione.
I costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli (se del caso). Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono compresi nel calcolo delle spese correnti.
Le spese correnti ed il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.
Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno. Il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

** Valore netto d'inventario per azione comprensivo di eventuali variazioni di swing pricing.

NN (L) Patrimonial Balanced

(in EUR)

Rendiconti finanziari

Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2020

	Note	
Totale portafoglio titoli	2	**1,146,929,038.56**
Organismi d'investimento collettivo		1,146,929,038.56
Totale strumenti finanziari derivati	2	**1,614,456.90**
Contratti a termine		1,614,456.90
Attivi in banca		**38,600,943.56**
Depositi a margine		**10,178,425.58**
Altri attivi	4,14	**11,008,301.20**
Attivo totale		***1,208,331,165.80***
Passività correnti	4	**(6,820,956.19)**
Totale strumenti finanziari derivati	2	**(3,000,042.73)**
Credit default swap		(3,000,042.73)
Totale passivo		***(9,820,998.92)***
Attivo netto a fine anno		***1,198,510,166.88***

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2020

	Note	
Totale ricavi	2	**267,829.23**
Interessi ricevuti su swap		258,048.34
Altri ricavi	10	9,780.89
Spese totali		**(10,400,255.68)**
Commissioni di gestione	5	(8,342,514.66)
Commissioni fisse di servizio	6	(1,686,981.22)
Tassa d'abbonamento	9	(68,942.25)
Interessi bancari		(253,258.12)
Interessi pagati su swap		(48,559.43)
Minusvalenza netta su investimenti		**(10,132,426.45)**
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli		57,672,211.91
Minusvalenze realizzate su portafoglio titoli		(1,380,979.63)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		45,946,553.66
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(58,837,231.53)
Plusvalenze realizzate su valuta		2,630,254.57
Minusvalenze realizzate su valuta		(3,587,645.60)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		4,318,586.52
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		3,320,164.78
Risultato delle operazioni		**39,949,488.23**
Sottoscrizioni		203,885,683.27
Riscatti		(138,381,016.39)
Distribuzioni		(838,706.81)
Attivo netto ad inizio anno		1,093,894,718.58
Attivo netto a fine anno		***1,198,510,166.88***

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
	Organismi d'investimento collettivo			
	Fondi aperti			
	Lussemburgo			
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**
	Totale portafoglio titoli		**1,146,929,038.56**	**95.70**

Strumenti finanziari derivati al 30/09/2020

Nome	Vendita / Acquisto	Tasso d'interesse (%)	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Valore dello swap in EUR
			Credit default swap			
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	9,360,000.00	(208,002.96)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	19,200,000.00	(426,672.75)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	22,700,000.00	(504,451.63)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	29,255,000.00	(650,120.37)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	54,485,000.00	(1,210,795.02)
						(3,000,042.73)

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
	Contratti a termine su indici azionari			
(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**
	Contratti a termine su tassi d'interesse			
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**
	Totale strumenti finanziari derivati			**(1,385,585.83)**

Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2020

		% VNI
Totale portafoglio titoli	**1,146,929,038.56**	**95.70**
Totale strumenti finanziari derivati	**(1,385,585.83)**	**(0.12)**
Attivi in banca	**38,600,943.56**	**3.22**
Altre attività e passività	**14,365,770.59**	**1.20**
Totale attivo netto	**1,198,510,166.88**	**100.00**

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Statistiche

Attivo netto	30/09/2020	EUR	508,022,183.02
	30/09/2019	EUR	408,147,986.75
	30/09/2018	EUR	334,051,477.41
Valore netto d'inventario per azione**			
Capitalisation N (EUR)	30/09/2020	EUR	29.07
	30/09/2019	EUR	27.03
	30/09/2018	EUR	24.92
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	EUR	821.97
	30/09/2019	EUR	769.79
	30/09/2018	EUR	714.85
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	EUR	826.34
	30/09/2019	EUR	772.40
	30/09/2018	EUR	722.82
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	EUR	839.36
	30/09/2019	EUR	779.90
	30/09/2018	EUR	725.62
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	CZK	10,140.07
	30/09/2019	CZK	9,553.57
	30/09/2018	CZK	8,829.34
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	EUR	710.02
	30/09/2019	EUR	669.03
	30/09/2018	EUR	631.19
Distribution P (EUR)	30/09/2020	EUR	2,616.13
	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
	30/09/2019	EUR	2,465.07
	30/09/2018	EUR	2,323.39
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	EUR	2,638.03
	30/09/2019	EUR	2,473.54
	30/09/2018	EUR	2,332.52
Numero di azioni			
Capitalisation N (EUR)	30/09/2020		5,013
	30/09/2019		2,645
	30/09/2018		3,161
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

Numero di azioni		
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	39,032
	30/09/2019	39,106
	30/09/2018	3,251
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	13,237
	30/09/2019	13,376
	30/09/2018	14,106
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	9,706
	30/09/2019	6,710
	30/09/2018	6,378
Distribution P (EUR)	30/09/2020	2,740
	30/09/2019	1,745
	30/09/2018	55
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	81,703
	30/09/2019	76,136
	30/09/2018	73,599
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	325
	30/09/2019	461
	30/09/2018	799

Dividendo			
Distribution P (EUR)	16/12/2019	EUR	8.85
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	16/12/2019	EUR	8.35
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	16/12/2019	EUR	23.30

Spese correnti in %*		
Capitalisation N (EUR)	30/09/2020	0.75%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	1.45%
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	1.48%
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	0.87%
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2020	2.28%
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	2.28%
Distribution P (EUR)	30/09/2020	1.45%
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	1.47%
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2020	0.87%

* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 15).
La cifra relativa alle spese correnti corrisponde a quella menzionata nell'ultimo documento di informazioni chiave per gli investitori (KIID) alla data della presente relazione.
I costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli (se del caso). Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono compresi nel calcolo delle spese correnti.
Le spese correnti ed il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.
Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno. Il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

** Valore netto d'inventario per azione comprensivo di eventuali variazioni di swing pricing.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Statistiche (segue)

Portfolio turnover in %*	30/09/2020	81.25%

* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 15).
La cifra relativa alle spese correnti corrisponde a quella menzionata nell'ultimo documento di informazioni chiave per gli investitori (KIID) alla data della presente relazione.
I costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli (se del caso). Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono compresi nel calcolo delle spese correnti.
Le spese correnti ed il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.
Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno. Il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

** Valore netto d'inventario per azione comprensivo di eventuali variazioni di swing pricing.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Rendiconti finanziari

Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2020

	Note	
Totale portafoglio titoli	2	**474,252,315.71**
Azioni		249,776,875.66
Obbligazioni e altri titoli di debito		224,475,440.05
Totale strumenti finanziari derivati	2	**1,062,353.94**
Contratti a termine su valute		649,743.94
Contratti a termine		412,610.00
Attivi in banca		**30,873,107.72**
Depositi a margine		**178,841.50**
Altri attivi	4	**4,740,647.76**
Attivo totale		***511,107,266.63***
Passività correnti	4,14	**(3,085,083.61)**
Totale passivo		***(3,085,083.61)***
Attivo netto a fine anno		***508,022,183.02***

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2020

	Note	
Totale ricavi	2	**4,307,042.61**
Dividendi		2,731,921.87
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		1,562,734.29
Altri ricavi	10	12,386.45
Spese totali		**(6,596,832.89)**
Commissioni di gestione	5	(5,269,098.04)
Commissioni fisse di servizio	6	(896,392.54)
Commissione di sovrapposizione	7	(90,894.78)
Tassa d'abbonamento	9	(226,494.02)
Interessi bancari		(113,953.51)
Minusvalenza netta su investimenti		**(2,289,790.28)**
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli		21,894,800.74
Minusvalenze realizzate su portafoglio titoli		(19,523,615.35)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		1,420,255.11
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(1,193,673.83)
Plusvalenze realizzate su valuta		803,301.98
Minusvalenze realizzate su valuta		(875,676.58)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		28,656,548.82
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		2,243,174.74
Risultato delle operazioni		**31,135,325.35**
Sottoscrizioni		106,482,481.88
Riscatti		(37,063,110.63)
Distribuzioni		(680,500.33)
Attivo netto ad inizio anno		408,147,986.75
Attivo netto a fine anno		***508,022,183.02***

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020

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

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020 (segue)

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

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
394,000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.375% 07/07/2023	EUR	408,303.66	0.08
100,000	GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.000% 22/04/2027	EUR	105,169.01	0.02
100,000	GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.625% 22/04/2032	EUR	110,848.57	0.02
400,000	HEINEKEN NV 3.500% 19/03/2024 EMTN	EUR	448,680.30	0.09
165,000	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 0.250% 26/06/2025	EUR	167,514.07	0.03
240,000	KONINKLIJKE DSM NV 0.625% 23/06/2032 EMTN	EUR	244,253.95	0.05
635,000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 0.500% 22/05/2026	EUR	650,155.94	0.13
400,000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 1.375% 02/05/2028	EUR	436,174.30	0.09
400,000	LINDE FINANCE BV 0.550% 19/05/2032 EMTN	EUR	408,261.76	0.08
157,000	LYB INTERNATIONAL FINANCE II BV 0.875% 17/09/2026	EUR	156,762.38	0.03
195,000	LYB INTERNATIONAL FINANCE II BV 1.625% 17/09/2031	EUR	202,442.03	0.04
400,000	NATURGY FINANCE BV 0.875% 15/05/2025 EMTN	EUR	414,063.82	0.08
400,000	NATURGY FINANCE BV 1.250% 15/01/2026 EMTN	EUR	421,525.45	0.08
200,000	NATURGY FINANCE BV 1.375% 19/01/2027 EMTN	EUR	213,236.07	0.04
2,200,000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 1.000% 03/09/2025 EMTN	EUR	2,355,034.46	0.46
180,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND ZCP 15/01/2024	EUR	183,988.81	0.04
333,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 0.250% 15/07/2025	EUR	347,655.94	0.07
524,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 0.750% 15/07/2027	EUR	571,504.68	0.11
303,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 1.750% 15/07/2023	EUR	323,741.24	0.06
247,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 2.250% 15/07/2022	EUR	259,958.21	0.05
123,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 2.750% 15/01/2047	EUR	215,869.63	0.04
152,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 3.750% 15/01/2042	EUR	280,453.22	0.06
314,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.000% 15/01/2037	EUR	534,392.64	0.11
100,000	NIBC BANK NV 0.875% 08/07/2025 EMTN	EUR	99,847.14	0.02
100,000	NIBC BANK NV 1.125% 19/04/2023 EMTN	EUR	101,468.95	0.02
500,000	RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES NEDERLAND BV 0.750% 19/05/2030	EUR	523,849.23	0.10
197,000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV 0.500% 05/09/2034 EMTN	EUR	197,349.87	0.04
131,000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV 1.375% 06/09/2030 EMTN	EUR	145,786.60	0.03
100,000	SIGNIFY NV 2.375% 11/05/2027	EUR	107,633.54	0.02
477,000	SWISSCOM FINANCE BV 0.375% 14/11/2028	EUR	486,968.07	0.10
633,000	TENNET HOLDING BV FRN PERP	EUR	642,028.12	0.13
1,490,000	TENNET HOLDING BV FRN PERP	EUR	1,550,835.14	0.31
1,300,000	TENNET HOLDING BV 0.750% 26/06/2025 EMTN	EUR	1,347,668.09	0.27
189,000	TENNET HOLDING BV 0.875% 03/06/2030 EMTN	EUR	201,460.51	0.04
500,000	TENNET HOLDING BV 0.875% 04/06/2021 EMTN	EUR	502,362.71	0.10
1,900,000	TENNET HOLDING BV 1.000% 13/06/2026 EMTN	EUR	2,004,649.38	0.39
559,000	TENNET HOLDING BV 1.500% 03/06/2039 EMTN	EUR	642,410.78	0.13
400,000	UNILEVER NV 1.000% 14/02/2027 EMTN	EUR	426,541.12	0.08
300,000	UNILEVER NV 1.750% 25/03/2030	EUR	343,621.73	0.07
300,000	VONOVIA FINANCE BV 1.000% 09/07/2030 EMTN	EUR	305,343.62	0.06
100,000	VONOVIA FINANCE BV 1.125% 14/09/2034 EMTN	EUR	100,462.21	0.02
100,000	VONOVIA FINANCE BV 1.500% 14/01/2028	EUR	107,496.11	0.02
200,000	VONOVIA FINANCE BV 2.125% 22/03/2030 EMTN	EUR	225,786.13	0.04
100,000	VONOVIA FINANCE BV 2.250% 07/04/2030	EUR	113,714.91	0.02
100,000	VONOVIA FINANCE BV 2.250% 15/12/2023 EMTN	EUR	107,253.62	0.02
245,000	WOLTERS KLUWER NV 0.750% 03/07/2030	EUR	250,071.62	0.05
			33,489,298.96	**6.59**
	Germania			
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
900,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.500% 15/02/2025	EUR	949,670.97	0.19
1,312,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.500% 15/02/2026	EUR	1,400,024.78	0.28
471,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.250% 15/08/2048	EUR	653,545.50	0.13
1,512,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.500% 04/09/2022	EUR	1,577,034.55	0.31
562,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.500% 15/05/2024	EUR	608,399.14	0.12
232,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 2.500% 04/07/2044	EUR	385,022.14	0.08
284,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 2.500% 15/08/2046	EUR	483,172.41	0.10
250,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 4.000% 04/01/2037	EUR	432,514.16	0.09
220,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 4.750% 04/07/2034	EUR	381,995.72	0.08
166,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 4.750% 04/07/2040	EUR	336,698.68	0.07
427,199	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 5.500% 04/01/2031	EUR	700,196.23	0.14
67,000	COMMERZBANK AG 0.500% 04/12/2026 EMTN	EUR	67,387.47	0.01
100,000	COMMERZBANK AG 0.500% 06/12/2021 EMTN	EUR	100,719.97	0.02
78,000	COMMERZBANK AG 1.500% 28/08/2028 EMTN	EUR	83,822.40	0.02
100,000	COMMERZBANK AG 24/03/2026 FRN EMTN	EUR	99,634.76	0.02
950,000	CONTINENTAL AG 2.500% 27/08/2026 EMTN	EUR	1,032,410.10	0.20
118,000	COVESTRO AG 0.875% 03/02/2026 EMTN	EUR	119,150.16	0.02
218,000	COVESTRO AG 1.375% 12/06/2030 EMTN	EUR	222,042.22	0.04
200,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH FRN PERP	EUR	199,500.00	0.04
103,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH 0.500% 09/04/2027 EMTN	EUR	106,776.39	0.02
80,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH 1.375% 16/04/2040 EMTN	EUR	87,674.51	0.02
755,365	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 0.500% 15/04/2030	EUR	889,131.25	0.18
333,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.500% 05/07/2027 EMTN	EUR	340,183.73	0.07
100,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 1.750% 09/12/2049 EMTN	EUR	106,425.24	0.02
275,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 2.250% 29/03/2039 EMTN	EUR	325,988.98	0.06
400,000	EUROGRID GMBH 1.500% 18/04/2028 EMTN	EUR	438,244.37	0.09
300,000	EUROGRID GMBH 1.625% 03/11/2023 EMTN	EUR	314,568.24	0.06
200,000	EUROGRID GMBH 1.875% 10/06/2025 EMTN	EUR	216,829.97	0.04
200,000	HANNOVER RUECK SE 08/10/2040 FRN	EUR	203,568.67	0.04
150,000	HEIDELBERGCEMENT AG 2.250% 03/06/2024 EMTN	EUR	159,471.90	0.03
1,800,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.010% 05/05/2027 EMTN	EUR	1,862,399.18	0.37
2,125,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.050% 30/05/2024 EMTN	EUR	2,176,864.00	0.42
1,300,000	LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG 0.375% 24/05/2024 EMTN	EUR	1,317,424.28	0.26
300,000	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 0.875% 05/07/2031 EMTN	EUR	314,141.01	0.06
400,000	MERCK KGAA 09/09/2080 FRN	EUR	398,818.18	0.08
200,000	MERCK KGAA 12/12/2074 FRN	EUR	216,444.75	0.04
2,150,000	NRW BANK 0.375% 17/11/2026 EMTN	EUR	2,252,279.20	0.43
1,000,000	NRW BANK 0.875% 10/11/2025 EMTN	EUR	1,067,014.79	0.21
100,000	SANTANDER CONSUMER BANK AG 0.750% 17/10/2022 EMTN	EUR	101,233.15	0.02
195,000	SYMRISE AG 1.250% 29/11/2025	EUR	201,635.66	0.04
100,000	THYSSENKRUPP AG 2.750% 08/03/2021 EMTN	EUR	99,579.46	0.02
			24,175,473.84	**4.76**
	Italia			
525,000	FCA BANK SPA/IRELAND 0.500% 13/09/2024 EMTN	EUR	522,866.69	0.10
115,000	FCA BANK SPA/IRELAND 0.500% 18/09/2023 EMTN	EUR	114,891.36	0.02
2,040,000	FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA 0.875% 07/12/2023 EMTN	EUR	2,076,195.99	0.41
660,000	HERA SPA 0.875% 05/07/2027 EMTN	EUR	685,739.02	0.13
2,300,000	HERA SPA 2.375% 04/07/2024 EMTN	EUR	2,484,407.93	0.50

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
135,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.000% 19/11/2026 EMTN	EUR	136,051.68	0.03
200,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.125% 04/03/2022 EMTN	EUR	202,893.06	0.04
165,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.750% 04/07/2029 EMTN	EUR	173,539.66	0.03
150,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.750% 20/03/2028 EMTN	EUR	157,554.41	0.03
200,000	INTESA SANPAOLO SPA 6.625% 13/09/2023 EMTN	EUR	228,036.84	0.04
347,000	ITALGAS SPA 0.250% 24/06/2025 EMTN	EUR	349,599.51	0.07
1,634,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.650% 15/10/2023	EUR	1,668,917.66	0.33
892,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.950% 15/03/2023	EUR	915,200.47	0.18
1,171,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.200% 01/04/2022	EUR	1,196,100.62	0.24
365,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.450% 15/05/2025	EUR	385,534.13	0.08
1,543,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.600% 01/06/2026	EUR	1,649,304.23	0.32
2,125,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.000% 01/02/2028	EUR	2,340,123.65	0.46
840,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.250% 01/09/2036	EUR	961,090.34	0.19
289,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.700% 01/03/2047	EUR	352,224.45	0.07
370,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.250% 01/09/2046	EUR	493,033.57	0.10
475,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.750% 01/09/2021	EUR	496,983.29	0.10
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**
	Spagna			
2,300,000	ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.800% 05/07/2023	EUR	2,363,919.67	0.47
3,000,000	ADIF - ALTA VELOCIDAD 1.250% 04/05/2026 EMTN	EUR	3,211,398.93	0.62
1,512,000	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN 0.827% 30/07/2027	EUR	1,585,742.98	0.31
100,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.750% 04/06/2025	EUR	102,671.99	0.02
200,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 16/01/2030 FRN	EUR	190,726.93	0.04
100,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 22/02/2029 FRN	EUR	102,478.02	0.02
100,000	BANCO DE SABADELL SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	EUR	100,937.73	0.02
200,000	BANCO SANTANDER SA 0.250% 19/06/2024 EMTN	EUR	201,360.53	0.04
200,000	BANCO SANTANDER SA 1.125% 23/06/2027 EMTN	EUR	205,981.47	0.04
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
697,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.250% 30/07/2024	EUR	713,531.79	0.14
488,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.450% 31/10/2022	EUR	497,595.24	0.10
1,505,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.400% 30/04/2028	EUR	1,664,640.65	0.33
448,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.450% 30/04/2029	EUR	499,538.41	0.10
804,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.500% 30/04/2027	EUR	889,802.00	0.18
460,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.600% 30/04/2025	EUR	500,248.81	0.10
176,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.850% 30/07/2035	EUR	208,257.73	0.04
587,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 2.900% 31/10/2046	EUR	849,610.84	0.17
330,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 4.200% 31/01/2037	EUR	515,308.83	0.10
821,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 4.400% 31/10/2023	EUR	943,878.06	0.19
355,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 5.150% 31/10/2044	EUR	682,003.11	0.13
510,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 5.750% 30/07/2032	EUR	830,458.65	0.16
200,000	TELEFONICA EMISIONES SA 0.664% 03/02/2030 EMTN	EUR	199,059.32	0.04
200,000	TELEFONICA EMISIONES SA 1.069% 05/02/2024 EMTN	EUR	206,860.18	0.04
100,000	TELEFONICA EMISIONES SA 1.460% 13/04/2026 EMTN	EUR	106,765.43	0.02
			19,812,145.51	**3.90**
	Sovranazionale - Multinazionale			
1,965,000	EUROFIMA 0.150% 10/10/2034 EMTN	EUR	1,963,316.21	0.39
3,080,000	EUROFIMA 0.250% 09/02/2024 EMTN	EUR	3,145,206.80	0.62
950,000	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT ZCP 10/01/2024	EUR	966,139.87	0.19
540,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.500% 13/11/2037 EMTN	EUR	591,564.26	0.12
1,450,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.000% 14/11/2042	EUR	1,760,882.20	0.35
4,800,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.250% 13/11/2026 EMTN	EUR	5,338,430.11	1.04
750,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500% 15/11/2047	EUR	1,014,694.25	0.20
2,100,000	NORDIC INVESTMENT BANK 0.125% 10/06/2024 EMTN	EUR	2,149,951.27	0.42
			16,930,184.97	**3.33**
	Stati Uniti			
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 EMTN	EUR	174,770.24	0.03
423,000	EMERSON ELECTRIC CO 2.000% 15/10/2029 EMTN	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

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020 (segue)

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

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020 (segue)

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

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
	Portogallo			
600,000	BRISA CONCESSAO RODOVIARIA SA 2.000% 22/03/2023 EMTN	EUR	622,628.06	0.12
80,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.250% 18/04/2034	EUR	98,341.50	0.02
			720,969.56	**0.14**
	Cile			
510,000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.830% 02/07/2031	EUR	510,552.49	0.10
			510,552.49	**0.10**
	Nuova Zelanda			
300,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.375% 14/09/2024 GMTN	EUR	303,734.33	0.06
100,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.500% 13/05/2023 GMTN	EUR	101,371.32	0.02
100,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.625% 23/04/2022 EMTN	EUR	101,070.33	0.02
			506,175.98	**0.10**
	Svizzera			
400,000	UBS GROUP AG 29/01/2026 FRN EMTN	EUR	400,198.71	0.08
			400,198.71	**0.08**
	Ungheria			
275,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.750% 05/06/2035	EUR	289,242.90	0.06
			289,242.90	**0.06**
	Slovacchia			
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**
	Singapore			
175,000	DBS GROUP HOLDINGS LTD 11/04/2028 FRN	EUR	178,120.52	0.04
			178,120.52	**0.04**
	Slovenia			
100,000	SLOVENIA GOVERNMENT BOND 1.500% 25/03/2035	EUR	118,058.24	0.02
			118,058.24	**0.02**
	Messico			
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**
Totale portafoglio titoli			**474,252,315.71**	**93.35**

Strumenti finanziari derivati al 30/09/2020

Da ricevere		Da pagare		Data di scadenza	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
Contratti a termine su valute						
44,731,723.26	EUR	39,885,597.36	GBP	08/10/2020	44,731,723.26	763,597.51
6,925,741.71	EUR	72,444,699.59	NOK	08/10/2020	6,925,741.71	323,856.97
15,077,742.09	EUR	156,262,848.99	SEK	08/10/2020	15,077,742.09	189,732.73
1,403,668.85	USD	1,186,252.47	EUR	08/10/2020	1,186,252.47	10,609.41
995,403.29	CHF	922,104.62	EUR	08/10/2020	922,104.62	1,852.75
1,837,910.88	NOK	166,421.74	EUR	08/10/2020	166,421.74	1,067.06
27,463.81	EUR	730,787.39	CZK	08/10/2020	27,463.81	488.75
14,897,092.37	EUR	110,899,472.78	DKK	08/10/2020	14,897,092.37	(843.23)
2,224,872.24	GBP	2,482,980.19	EUR	08/10/2020	2,482,980.19	(30,379.02)
7,411,482.85	EUR	8,856,176.09	USD	08/10/2020	7,411,482.85	(139,884.86)
129,307,219.63	CZK	4,923,658.20	EUR	08/10/2020	4,923,658.20	(150,628.39)
36,866,497.67	EUR	40,061,685.32	CHF	08/10/2020	36,866,497.67	(319,725.74)
					135,619,160.98	**649,743.94**

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
Contratto a termine su tassi d'interesse				
121	EURO-BTP FUTURE 08/12/2020	EUR	17,857,180.00	412,610.00
			17,857,180.00	**412,610.00**
Totale strumenti finanziari derivati				**1,062,353.94**

Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2020

		% VNI
Totale portafoglio titoli	**474,252,315.71**	**93.35**
Totale strumenti finanziari derivati	**1,062,353.94**	**0.21**
Attivi in banca	**30,873,107.72**	**6.08**
Altre attività e passività	**1,834,405.65**	**0.36**
Totale attivo netto	**508,022,183.02**	**100.00**

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Defensive

(in EUR)

Statistiche

Attivo netto	30/09/2020	EUR	779,393,976.32
	30/09/2019	EUR	733,634,127.50
	30/09/2018	EUR	687,565,203.60
Valore netto d'inventario per azione**			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020	EUR	5,930.32
	30/09/2019	EUR	5,793.45
	30/09/2018	EUR	5,428.71
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020	EUR	682.94
	30/09/2019	EUR	671.22
	30/09/2018	EUR	632.75
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020	EUR	693.95
	30/09/2019	EUR	677.96
	30/09/2018	EUR	635.27
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020	EUR	587.11
	30/09/2019	EUR	581.67
	30/09/2018	EUR	552.74
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020	EUR	5,587.87
	30/09/2019	EUR	5,426.27
	30/09/2018	EUR	5,054.24
Distribution P (EUR)	30/09/2020	EUR	1,896.87
	30/09/2019	EUR	1,866.31
	30/09/2018	EUR	1,763.41
Distribution R (EUR)	30/09/2020	EUR	1,912.67
	30/09/2019	EUR	1,873.54
	30/09/2018	EUR	1,770.45
Distribution X (EUR)	30/09/2020	EUR	273.69
	30/09/2019	EUR	271.55
	30/09/2018	EUR	258.20
Numero di azioni			
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

Numero di azioni			
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020		21,716
	30/09/2019		25,779
	30/09/2018		29,525
Distribution P (EUR)	30/09/2020		143,059
	30/09/2019		137,924
	30/09/2018		143,358
Distribution R (EUR)	30/09/2020		181
	30/09/2019		187
	30/09/2018		77
Distribution X (EUR)	30/09/2020		1,108
	30/09/2019		1,497
	30/09/2018		1,961
Dividendo			
Distribution P (EUR)	16/12/2019	EUR	2.00
Distribution R (EUR)	16/12/2019	EUR	4.95
Distribution X (EUR)	16/12/2019	EUR	0.40
Spese correnti in %*			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2020		0.90%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2020		1.50%
Capitalisation R (EUR)	30/09/2020		0.90%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2020		2.30%
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2020		0.29%
Distribution P (EUR)	30/09/2020		1.50%
Distribution R (EUR)	30/09/2020		0.89%
Distribution X (EUR)	30/09/2020		2.30%
Portfolio turnover in %*	30/09/2020		17.70%

* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 15).
La cifra relativa alle spese correnti corrisponde a quella menzionata nell'ultimo documento di informazioni chiave per gli investitori (KIID) alla data della presente relazione.
I costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli (se del caso). Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono compresi nel calcolo delle spese correnti.
Le spese correnti ed il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.
Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno. Il portfolio turnover rate ("Tasso di rotazione del portafoglio") non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

** Valore netto d'inventario per azione comprensivo di eventuali variazioni di swing pricing.

NN (L) Patrimonial Defensive

(in EUR)

Rendiconti finanziari

Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2020

	Note	
Totale portafoglio titoli	2	**746,485,695.40**
Organismi d'investimento collettivo		746,485,695.40
Totale strumenti finanziari derivati	2	**993,685.88**
Contratti a termine		993,685.88
Attivi in banca		**25,596,477.09**
Depositi a margine		**5,360,407.70**
Altri attivi	4,14	**7,731,335.10**
Attivo totale		***786,167,601.17***
Passività correnti	4	**(4,818,041.45)**
Totale strumenti finanziari derivati	2	**(1,955,583.40)**
Credit default swap		(1,955,583.40)
Totale passivo		***(6,773,624.85)***
Attivo netto a fine anno		***779,393,976.32***

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2020

	Note	
Totale ricavi	2	**169,907.44**
Interessi ricevuti su swap		169,070.89
Altri ricavi	10	836.55
Spese totali		**(6,659,220.68)**
Commissioni di gestione	5	(5,338,559.67)
Commissioni fisse di servizio	6	(1,114,373.50)
Tassa d'abbonamento	9	(25,473.21)
Interessi bancari		(149,160.79)
Interessi pagati su swap		(31,653.51)
Minusvalenza netta su investimenti		**(6,489,313.24)**
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli		17,878,372.46
Minusvalenze realizzate su portafoglio titoli		(556,522.09)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		26,703,209.57
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(31,874,569.73)
Plusvalenze realizzate su valuta		1,421,191.75
Minusvalenze realizzate su valuta		(1,916,461.50)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		6,093,247.15
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		2,005,745.40
Risultato delle operazioni		**13,264,899.77**
Sottoscrizioni		135,772,124.74
Riscatti		(102,995,807.74)
Distribuzioni		(281,367.95)
Attivo netto ad inizio anno		733,634,127.50
Attivo netto a fine anno		***779,393,976.32***

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

NN (L) Patrimonial Defensive

(in EUR)

Portafoglio titoli al 30/09/2020

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
	Organismi d'investimento collettivo			
	Fondi aperti			
	Lussemburgo			
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**
	Totale portafoglio titoli		**746,485,695.40**	**95.78**

Strumenti finanziari derivati al 30/09/2020

Nome	Vendita / Acquisto	Tasso d'interesse (%)	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Valore dello swap in EUR
			Credit default swap			
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	6,100,000.00	(135,557.49)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	12,520,000.00	(278,226.18)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	14,800,000.00	(328,893.57)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	19,065,000.00	(423,672.70)
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 20/12/2025	Acquisto	1.000	20/12/2025	USD	35,515,000.00	(789,233.46)
						(1,955,583.40)

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
	Contratti a termine su indici azionari			
(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**
	Contratti a termine su tassi d'interesse			
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**
	Totale strumenti finanziari derivati			**(961,897.52)**

Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2020

		% VNI
Totale portafoglio titoli	**746,485,695.40**	**95.78**
Totale strumenti finanziari derivati	**(961,897.52)**	**(0.12)**
Attivi in banca	**25,596,477.09**	**3.28**
Altre attività e passività	**8,273,701.35**	**1.06**
Totale attivo netto	**779,393,976.32**	**100.00**

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

Note ai rendiconti finanziari

1- INFORMAZIONI GENERALI

NN (L) PATRIMONIAL (il "Fondo" o la "Società" o la "SICAV") è una società d'investimento a capitale variabile (SICAV) costituita il 9 giugno 1986 con durata illimitata nella forma di société anonyme (società per azioni), conformemente alla parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010, e successive modifiche, relativa agli organismi d'investimento collettivo. La "SICAV" ha avuto origine dalla trasformazione dell'organismo d'investimento collettivo Patrimonial creato nel maggio del 1960.

L'Atto costitutivo e lo Statuto della Società sono stati pubblicati sul "Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations" del Granducato di Lussemburgo, dopo essere stati depositati presso la Cancelleria del Tribunale distrettuale di Lussemburgo, dove possono essere consultati e dove può esserne richiesta copia dietro pagamento delle spese di cancelleria.

La Società è iscritta presso il Registre de Commerce et des Sociétés in Lussemburgo (registro delle imprese) con il numero B 24 401.

Attualmente la Società offre agli investitori le seguenti classi di azioni:

Nome della classe di azioni	Descrizione
Capitalisation I	Azioni di capitalizzazione riservate agli investitori istituzionali.
Capitalisation N	Azioni di capitalizzazione che non pagano rimborsi e sono rivolte a singoli investitori sul mercato dei Paesi Bassi. La commissione di gestione massima per la classe di azioni "N" è inferiore alla commissione di gestione massima per la classe di azioni "P". La commissione fissa di servizio per la classe di azioni "N" è identica alla commissione fissa di servizio per la classe di azioni "P". A questo tipo di classi di azioni non sono applicabili commissioni di sottoscrizione o di conversione.
Capitalisation P	Azioni di capitalizzazione rivolte a singoli investitori.
Capitalisation P Hedged*	Azioni di capitalizzazione rivolte a singoli investitori e denominate in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto. Per queste azioni sono utilizzate tecniche di copertura contro il rischio inerente alla valuta di riferimento del comparto.
Capitalisation R	Azioni di capitalizzazione rivolte a singoli investitori clienti di distributori che offrono servizi di consulenza in materia di investimenti sulla base di accordi distinti in merito alle commissioni. Non è previsto il pagamento di retrocessioni o rimborsi. La commissione di gestione massima per la classe di azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la classe di azioni "P". La commissione fissa di servizio per la classe di azioni "R" è identica alla commissione fissa di servizio per la classe di azioni "P". Le commissioni massime di sottoscrizione e conversione per la classe di azioni "R" sono identiche a quelle della classe di azioni "P".
Capitalisation R Hedged*	Azioni di capitalizzazione rivolte a singoli investitori clienti di distributori che offrono servizi di consulenza in materia di investimenti sulla base di accordi distinti in merito alle commissioni, denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Non è previsto il pagamento di retrocessioni o rimborsi. La commissione di gestione massima per la classe di azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la classe di azioni "P". La commissione fissa di servizio per la classe di azioni "R" è identica alla commissione fissa di servizio per la classe di azioni "P". Le commissioni massime di sottoscrizione e conversione per la classe di azioni "R" sono identiche a quelle della classe di azioni "P". Per queste azioni sono utilizzate tecniche di copertura contro il rischio inerente alla valuta di riferimento del comparto.
Capitalisation X	Azioni di capitalizzazione rivolte a singoli investitori, differenziate tuttavia dalla classe di azioni "P" in quanto caratterizzate da più alte spese di gestione e distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura commissionale più elevata.
Capitalisation X Hedged*	Azioni di capitalizzazione rivolte a singoli investitori, differenziate tuttavia dalla classe di azioni "P" in quanto caratterizzate da più alte spese di gestione e distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura commissionale più elevata e denominate in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto. Per queste azioni sono utilizzate tecniche di copertura contro il rischio inerente alla valuta di riferimento del comparto.
Capitalisation Z	Azioni di capitalizzazione riservate agli investitori istituzionali che, a discrezione della Società di gestione, abbiano firmato uno speciale accordo di gestione ("Accordo speciale") oltre all'accordo di sottoscrizione relativo al loro investimento nel Fondo. Per questa classe di azioni, la commissione di gestione viene applicata e riscossa dalla Società di gestione direttamente dal Sottoscrittore secondo quanto determinato nell'Accordo speciale. L'investimento in questa classe di azioni esige un importo minimo della partecipazione azionaria pari a EUR 5,000,000 o all'equivalente di tale somma in altra valuta.
Distribution P	Azioni di distribuzione rivolte a singoli investitori.
Distribution P Hedged*	Azioni di distribuzione rivolte a singoli investitori e denominate in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto. Per queste azioni sono utilizzate tecniche di copertura contro il rischio inerente alla valuta di riferimento del comparto.

Note ai rendiconti finanziari (segue)

Nome della classe di azioni	Descrizione
Distribution R	Azioni di distribuzione rivolte a singoli investitori clienti di distributori che offrono servizi di consulenza in materia di investimenti sulla base di accordi distinti in merito alle commissioni. Non è previsto il pagamento di retrocessioni o rimborsi. La commissione di gestione massima per la classe di azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la classe di azioni "P". La commissione fissa di servizio per la classe di azioni "R" è identica alla commissione fissa di servizio per la classe di azioni "P". Le commissioni massime di sottoscrizione e conversione per la classe di azioni "R" sono identiche a quelle della classe di azioni "P".
Distribution R Hedged*	Azioni di distribuzione rivolte a singoli investitori clienti di distributori che offrono servizi di consulenza in materia di investimenti sulla base di accordi distinti in merito alle commissioni, denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Non è previsto il pagamento di retrocessioni o rimborsi. La commissione di gestione massima per la classe di azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la classe di azioni "P". La commissione fissa di servizio per la classe di azioni "R" è identica alla commissione fissa di servizio per la classe di azioni "P". Le commissioni massime di sottoscrizione e conversione per la classe di azioni "R" sono identiche a quelle della classe di azioni "P". Per queste azioni sono utilizzate tecniche di copertura contro il rischio inerente alla valuta di riferimento del comparto.
Distribution X	Azioni di distribuzione rivolte a singoli investitori, differenziate tuttavia dalla classe di azioni "P" in quanto caratterizzate da più alte spese di gestione e distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura commissionale più elevata.

*L'intento è quello di coprire, totalmente o parzialmente, il valore dell'attivo netto nella valuta di riferimento del comparto o l'esposizione in valuta di determinati (ma non necessariamente tutti) attivi del pertinente comparto, nella valuta di riferimento della classe azionaria coperta o in una valuta alternativa. Si mira in generale ad attuare detta copertura attraverso l'uso di svariati strumenti finanziari derivati, ivi compresi, ma non a titolo esclusivo, contratti a termine su valuta OTC e contratti di swap su valute. Gli utili e le perdite associati a tali operazioni di copertura saranno assegnati alla o alle classi di azioni con copertura valutaria interessate.

Le tecniche adottate per la copertura delle classi di azioni possono includere:
i. operazioni di copertura intese a ridurre l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di denominazione della classe di azioni e la valuta di riferimento del comparto interessato ("Base Currency Hedging", copertura della valuta di base);
ii. operazioni di copertura intese a ridurre l'effetto delle fluttuazioni di cambio tra l'esposizione in valuta derivante dalle partecipazioni del comparto interessato e la valuta di denominazione della classe di azioni ("Portfolio Hedging at Share Class Level", copertura del portafoglio al livello della classe di azioni);
iii. operazioni di copertura intese a ridurre l'effetto delle fluttuazioni di cambio tra l'esposizione in valuta derivante dalle partecipazioni del benchmark interessato e la valuta di denominazione della classe di azioni ("Benchmark Hedging at Share Class Level", copertura benchmark al livello della classe di azioni);
iv. operazioni di copertura intese a ridurre l'effetto delle fluttuazioni di cambio sulla base delle correlazioni tra le valute derivanti dalle partecipazioni del comparto interessato e la valuta di denominazione della classe di azioni ("Proxy Hedging at Share Class Level", copertura proxy al livello della classe di azioni).

Al 30 settembre 2020 erano in uso solo "Base Currency Hedging" e "Portfolio Hedging at Share Class Level".

Si ricorda agli investitori che non tutti i comparti della Società offrono tutte le classi di azioni.

Politiche di investimento

Si informano i sottoscrittori che le politiche d'investimento dettagliate di ciascun comparto sono descritte nel prospetto, che è a disposizione degli azionisti presso gli sportelli della banca depositaria e la sede sociale della Società, nonché presso gli uffici vendita locali o i principali contatti per il servizio ai clienti indicati nella presente relazione. Una copia del prospetto sarà inoltre inviata gratuitamente a chiunque ne faccia richiesta.

2- RIEPILOGO DEI CRITERI CONTABILI SIGNIFICATIVI

Il bilancio è redatto secondo i criteri della continuità aziendale e in base ai principi contabili generalmente accettati e ai regolamenti in vigore in Lussemburgo.

Conversione delle divise

Il bilancio d'esercizio è redatto nella divisa di conto di ogni comparto. Le attività e le passività, espresse in divisa diversa dalla moneta di conto di ogni comparto, sono state convertite in quest'ultima moneta al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dei conti.

Note ai rendiconti finanziari (segue)

Le entrate e le uscite espresse in valute diverse dalla moneta di conto del comparto sono state convertite in quest'ultima moneta ai tassi di cambio in vigore alla data della transazione.

Le diverse voci dei prospetti consolidati sono pari alla somma delle voci corrispondenti nel bilancio di ogni comparto, convertite se necessario in EUR, valuta di consolidamento della Società, ai tassi di cambio in vigore al momento della chiusura dei conti.

Al 30 settembre 2020, i tassi di cambio utilizzati erano i seguenti:

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

Valutazione dei titoli

Il valore di tutte le attività è calcolato sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società.

I titoli negoziabili ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o quotati su un altro mercato regolamentato vengono valutati all'ultimo corso conosciuto. Se un titolo negoziabile è negoziato su più mercati, la valorizzazione viene effettuata in base all'ultima quotazione conosciuta del mercato principale del titolo stesso.

I titoli negoziabili non quotati o non negoziati su un mercato borsistico o su un altro mercato regolamentato e i titoli negoziabili quotati o negoziati su tali mercati, ma la cui ultima quotazione non sia rappresentativa, vengono valutati in base al valore di probabile realizzo, stimato con prudenza e in buona fede dal Consiglio di amministrazione della SICAV o su direttiva dello stesso.

Gli strumenti del mercato monetario ed i titoli a breve termine sono valutati attraverso il metodo di ammortamento lineare, a condizione che la maturità all'emissione o la maturità residua di tali strumenti o titoli sia, al momento del loro acquisto da parte della Società, inferiore a 12 mesi e che l'ultima quotazione conosciuta del mercato principale del titolo in questione non possa essere ritenuta rappresentativa del prezzo del titolo stesso.

Gli investimenti in fondi d'investimento aperti, quotati o meno, vengono valorizzati sulla base del loro ultimo valore del patrimonio netto per quota/azione.

Le obbligazioni sono valutate al netto (esclusi gli interessi attivi), ad eccezione di quelle presenti nel portafoglio titoli di ciascun comparto interessato. L'ultimo prezzo noto utilizzato per le obbligazioni è il prezzo di offerta.

Valutazione degli strumenti finanziari derivati

Il valore di tutte le attività è calcolato sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società.

Gli strumenti finanziari derivati quotati su un mercato regolamentato sono valutati all'ultimo prezzo pubblicato disponibile applicabile alla data di chiusura.

I contratti a termine su valuta sono valutati in base ai tassi di cambio prevalenti alla relativa data di valutazione.

Gli swaps sono valutati in base al valore di mercato, che dipende da diversi parametri (livello e volatilità dell'indice, tasso d'interesse del mercato, durata residua dello swap).

Gli swap sono valutati al netto (esclusi gli interessi attivi/passivi), tranne quelli individuati negli strumenti finanziari derivati di ciascun comparto interessato.

Note ai rendiconti finanziari (segue)

I fair value netti positivi degli strumenti derivati sono riportati come attivi, mentre i fair value netti negativi sono riportati come passività nel prospetto del patrimonio netto, alla voce "Totale strumenti finanziari derivati".

L'interesse maturato sugli swap è incluso alla voce "Altri attivi".

L'interesse da corrispondere sugli swap è incluso alla voce "Passività correnti".

Ricavi

La contabilizzazione dei dividendi avviene alla data di stacco della cedola (data ex-cedola), al netto della ritenuta d'imposta.
La contabilizzazione degli interessi avviene su base quotidiana.
Le detrazioni vengono consolidate ed i premi ammortizzati come regolazioni degli interessi su obbligazioni e altri titoli di debito.

3- MECCANISMO DEI PREZZI FISSI OSCILLANTI

Un comparto può soffrire di una "diluizione" del suo VNI per azione perché il prezzo al quale gli investitori sottoscrivono le azioni del comparto o al quale queste vengono loro rimborsate non rispecchia i costi di negoziazione o di altra natura connessi ad eventuali compravendite effettuate dal Gestore del portafoglio per compensare afflussi o deflussi di liquidità dettati da tali sottoscrizioni o rimborsi.

Onde considerare tale aspetto, potrà essere attuato il meccanismo dei prezzi fissi oscillanti (Swinging Single Pricing, SSP) al fine di compensare i costi delle transazioni previsti risultanti dalla differenza tra afflussi o deflussi di capitali. Se in un qualsiasi giorno di valutazione le transazioni nette complessive di azioni di un comparto superano una determinata soglia, il VNI per azione potrà essere aumentato o diminuito per compensare i costi di transazione previsti relativi, rispettivamente, a tali flussi o deflussi netti di capitali, mediante un fattore di oscillazione predeterminato. Gli afflussi e deflussi netti saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione in base alle ultime informazioni disponibili al momento del calcolo del VNI per azione.

Tale soglia predeterminata e i fattori di oscillazione vengono regolarmente rivisti e possono essere modificati. Il fattore di oscillazione non supererà l'1.50% del VNI del comparto, salvo il caso dei comparti che investono in strumenti a reddito fisso, che possono applicare un fattore di oscillazione massimo del 3.00%.

In circostanze eccezionali, nel caso di grandi volumi di richieste di sottoscrizione, rimborso o conversione tali da avere un effetto avverso sugli interessi degli azionisti, il Consigli di amministrazione a propria discrezione potrà autorizzare un aumento temporaneo del fattore di oscillazione oltre il fattore di oscillazione massimo. Le circostanze eccezionali dei mercati sono individuabili ad esempio in periodi di maggiore volatilità dei mercati, mancanza di liquidità, difficoltà di intermediazione, condizioni di negoziazione anomale, mercati dislocati, scollegamento tra i prezzi di mercato e le valutazioni e potrebbero essere la conseguenza di cause di forza maggiore (eventi bellici, azioni industriali, tumulti civili o cyber-sabotaggi).

Per un singolo comparto una soglia applicabile potrebbe significare che il SSP non viene applicato se non raramente. I livelli attuali delle soglie e i fattori di oscillazione per ogni comparto sono riportati e aggiornati sul sito web: www.nnip.com.

Segue l'elenco dei comparti che hanno applicato il meccanismo dei prezzi fissi oscillanti nel periodo chiuso il 30 settembre2020:

Comparti	Soglia	Sottoscrizioni fattore di oscillazione	Riscatti fattore di oscillazione
NN (L) Patrimonial Aggressive	1.00%	0.08%	0.05%
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	1.00%	0.15%	0.05%

Durante l'esercizio chiuso il 30 settembre 2020 il comparto NN (L) Patrimonial Balanced e NN (L) Patrimonial Defensive non hanno applicato alcuna rettifica del meccanismo del prezzo di oscillazione.

Al 30 settembre 2020, non è stata applicata nessuna regolazione di questo tipo.

4- ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI

Altri attivi comprendono principalmente interessi maturati, crediti sulla vendita di titoli e altri strumenti, crediti su sottoscrizioni e garanzie in liquidità dovute da intermediari.

Le passività correnti comprendono principalmente commissioni maturate, debiti per acquisti di titoli, debiti su rimborsi, altri debiti e garanzie in liquidità dovute a intermediari.

Note ai rendiconti finanziari (segue)

5- COMMISSIONI DI GESTIONE

In ottemperanza ai termini e alle condizioni del "Collective Portfolio Management Agreement" (Accordo collettivo per la gestione del portafoglio) tra NN Investment Partners B.V. e la SICAV, i comparti corrispondono a NN Investment Partners B.V. una commissione di gestione su base annua, calcolata sul patrimonio netto medio di ogni classe di azioni come descritto nella tabella qui di seguito. La commissione è pagabile mensilmente in via posticipata.

Al 30 settembre 2020, i tassi effettivi delle commissioni di gestione per le classi di azioni attive erano i seguenti:

Comparti	Commissioni di gestione (tasso annuo)					
	Classe I (in %)	Classe N (in %)	Classe P (in %)	Classe R (in %)	Classe X (in %)	Classe Z* (in %)
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 Defensive	0.60	-	1.20	0.60	2.00	0.00

*per questa classe di azioni, la commissione di gestione non viene addebitata alla classe di azioni. La Società di gestione applica e riscuote direttamente dai sottoscrittori una commissione di gestione specifica.

In caso di investimento in OICVM ed altri OIC e qualora alla Società di gestione o al Gestore degli investimenti delegato venga corrisposta una commissione di gestione dedotta direttamente dall'attivo di tali OICVM ed altri OIC, le commissioni di cui sopra saranno dedotte dalla commissione dovuta alla Società di gestione o al gestore degli investimenti delegato.

Nel caso in cui le commissioni di gestione corrisposte dai fondi beneficiari superino le commissioni di gestione che i comparti della SICAV devono corrispondere, il saldo ("eccedenza di commissioni di gestione") viene registrato alla voce "Altri ricavi" nel conto economico e variazioni dell'attivo netto.

I comparti NN (L) Patrimonial Aggressive, NN (L) Patrimonial Balanced e NN (L) Patrimonial Defensive hanno più del 50% del proprio patrimonio netto investito in altri OICVM/OIC, gestiti direttamente o per delega dalla stessa società di gestione. La commissione di gestione massima addebitata a questi comparti e agli OICVM/OIC in cui sono investiti è la seguente:

Comparto	Tasso % commissione di gestione
NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
NN (L) Euro Credit - I Cap EUR	0.36
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

*per questa classe di azioni, la commissione di gestione non viene addebitata alla classe di azioni. La Società di gestione applica e riscuote direttamente dai sottoscrittori una commissione di gestione specifica.

Note ai rendiconti finanziari (segue)

6- COMMISSIONI FISSE DI SERVIZIO

È imputata una commissione fissa di servizio al livello delle classi di azioni di ciascun comparto. La commissione fissa di servizio è versata alla Società di gestione, che la utilizza per pagare a nome della Società le spese amministrative, le commissioni di custodia, le commissioni dell'agente per i trasferimenti, la tassa d'abbonamento belga e le altre spese operative ed amministrative correnti fatturate alla Società stessa.

La commissione fissa di servizio è fissa nel senso che la Società di gestione sosterrà qualsiasi spesa che superi la commissione fissa di servizio versata annualmente per ogni classe di azioni di ciascun comparto.

Viceversa, alla Società di gestione spetta qualsiasi commissione di servizio addebitata alla classe di azioni che superi le relative spese effettive sostenute dalla rispettiva classe di azioni.

Tale commissione, calcolata sul patrimonio netto medio di ciascuna classe di azioni, è pagabile mensilmente in via posticipata.

Al 30 settembre 2020, i tassi effettivi delle commissioni fisse di servizio per le classi di azioni attive erano i seguenti:

Comparti	Commissioni fisse di servizio (tasso annuo)					
	Classe I (in %)	**Classe N** (in %)	**Classe P** (in %)	**Classe R** (in %)	**Classe X** (in %)	**Classe Z*** (in %)
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

* per questa classe di azioni, è imputata una commissione di servizio per l'amministrazione ed il deposito a custodia delle attività ed altre spese operative e amministrative correnti.

7- COMMISSIONE DI OVERLAY

Alla Società di gestione potrà spettare una Commissione di overlay uniforme per le classi di azioni, dello 0.04% massimo, che viene detratta dalle attività della classe di azioni in questione ed è basata su costi reali. La Commissione di overlay della classe di azioni viene maturata ad ogni calcolo del Valore netto d'inventario e viene fissata ad un massimo, nel senso che la Società di gestione può decidere di ridurla per la rispettiva classe di azioni se le economie di scala lo consentono.

La Commissione di overlay sarà applicabile a tutte le classi di azioni Currency Hedged. Per le classi di azioni Z, queste commissioni possono essere specificate nell'Accordo speciale e la Società di gestione le applicherà e percepirà direttamente dall'Azionista e non saranno prelevate direttamente dalla classe di azioni corrispondente.

Al 30 settembre 2020, la commissione di overlay ammontava a 0.021%.

8- COSTI DI TRANSAZIONE

I comparti della SICAV hanno sostenuto costi di transazione, definiti costi di intermediazione, in merito all'acquisto o alla vendita di titoli negoziabili, strumenti del mercato monetario e strumenti finanziari derivati (o altre attività ammissibili negoziate dai comparti) e/o commissioni di sottoscrizione o di rimborso di quote/azioni di OICVM/OIC, se del caso.

In caso di investimenti incrociati o investimenti nelle azioni/quote di altri OICVM e/o altri OIC gestiti dalla Società di gestione direttamente o per delega ("fondi NNIP"), non sono applicabili costi di transazione.

I costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli.

Note ai rendiconti finanziari (segue)

Per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2020, gli importi dei costi di transazione sostenuti da ciascun comparto sono arrotondati alla cifra più vicina e specificati nella tabella seguente:

Comparti	Valuta	Costi di transazione
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- TASSA D'ABBONAMENTO

La Società è soggetta in Lussemburgo ad una tassa d'abbonamento ("taxe d'abonnement") pari allo 0.01% annuo delle sue attività nette per tutte le azioni riservate agli investitori istituzionali e ad una tassa d'abbonamento dello 0.05% delle sue attività nette per tutte le altre azioni.

La tassa d'abbonamento viene corrisposta trimestralmente ed è calcolata sul valore del patrimonio netto alla fine del relativo trimestre.

La tassa d'abbonamento non è dovuta sulle attività detenute dalla Società in altri OIC già soggetti a tale tassa in Lussemburgo.

10- ALTRI RICAVI

Questo conto include prevalentemente l'eccedenza di commissioni di gestione definita alla Nota 5 e le cedole prescritte restituite al fondo.

11- VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI

L'elenco di tali variazioni è a disposizione degli azionisti presso gli sportelli della banca depositaria e la sede sociale della Società, nonché presso gli uffici vendita locali o i principali contatti per il servizio ai clienti indicati nella presente relazione. Ne sarà inoltre inviata copia gratuita a chiunque ne faccia richiesta.

12- SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION ("SFTR")

Al 30 settembre 2020, la SICAV non fa ricorso ad alcuno strumento o transazione che rientra nell'ambito del regolamento SFTR.

13- INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Ai sensi della Legge Finanziaria belga del 22 dicembre 2003, entrata in vigore il 1° gennaio 2004, è stata introdotta un'imposta annua pari allo 0.06% su tutti i patrimoni di origine belga facenti parte della Società al 31 dicembre dell'anno precedente. Tale imposta è salita allo 0.07% nel 2005, allo 0.08% nel 2007, allo 0.0965% nel 2013 ed è scesa allo 0.0925 dal 2014.

La Società ha presentato alla Commissione europea un ricorso nei confronti del Governo belga, affinché venga riconosciuto che tale imposta contravviene alla normativa comunitaria. Il ricorso è stato respinto dalla Commissione europea. In seguito ad un altro ricorso presentato dalla Società alla giustizia belga, il Tribunale di primo grado di Bruxelles ha emesso un giudizio positivo, condannando lo Stato belga a rimborsare i pagamenti non dovuti. Lo Stato belga ha tuttavia interposto appello. Il 29 novembre 2018 la Corte d'appello di Bruxelles ha comunicato la sua decisione. La decisione della Corte ha confermato la sentenza del tribunale di prima istanza di Bruxelles, che aveva ingiunto allo stato belga di rimborsare l'imposta annuale belga prelevata sul fondo lussemburghese. Lo stato belga ha presentato ricorso davanti alla Corte suprema. Il procedimento dinanzi alla Corte Suprema è ancora in corso.

14- GARANZIE RELATIVE A STRUMENTI FINANZIARI

Allo scopo di ridurre il rischio di controparte legato agli strumenti finanziari derivati OTC, la Società ha ricevuto/(fornito) una garanzia dalle/alle controparti secondo quanto elencato di seguito.

Al 30 settembre 2020, il valore della garanzia ricevuta/(fornita) ammontava a:

Comparto	Controparte	Tipo di garanzia	Valuta	Totale garanzie ricevute/(fornite)
NN (L) Patrimonial Aggressive	BNP Paribas	Liquidità	EUR	(670,000.00)
	Citigroup	Liquidità	EUR	(250,000.00)
	State Street	Liquidità	EUR	(960,000.00)
			Totale	**(1,880,000.00)**

Note ai rendiconti finanziari (segue)

Comparto	Controparte	Tipo di garanzia	Valuta	Totale garanzie ricevute/(fornite)
NN (L) Patrimonial Balanced	Barclays	Liquidità	EUR	(1,700,000.00)
	Citigroup	Liquidità	EUR	(860,000.00)
	Morgan Stanley	Liquidità	EUR	(560,000.00)
			Totale	**(3,120,000.00)**

Comparto	Controparte	Tipo di garanzia	Valuta	Totale garanzie ricevute/(fornite)
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	State Street	Liquidità	EUR	1,160,000.00
			Totale	**1,160,000.00**

Comparto	Controparte	Tipo di garanzia	Valuta	Totale garanzie ricevute/(fornite)
NN (L) Patrimonial Defensive	Barclays	Liquidità	EUR	(1,070,000.00)
	Citigroup	Liquidità	EUR	(530,000.00)
	Morgan Stanley	Liquidità	EUR	(370,000.00)
			Totale	**(1,970,000.00)**

Le garanzie in liquidità fornite figurano alla voce "Altri attivi".
Le garanzie in liquidità ricevute figurano alla voce "Passività correnti".

15- PORTFOLIO TURNOVER RATIO

Il tasso di rotazione del portafoglio (Portfolio Turnover Ratio) è un indicatore della rilevanza dei costi aggiuntivi sostenuti da un fondo in caso di acquisto e vendita degli investimenti secondo la politica d'investimento del fondo.

Il tasso di rotazione del portafoglio è calcolato secondo il metodo descritto più sotto:

Turnover = [(Totale 1-Totale 2)/M]*100

Totale 1 = Totale transazioni in titoli durante il periodo = X + Y
X = acquisti
Y = vendite
Totale 2 = Totale transazioni in capitale durante il periodo = S + R
S = sottoscrizioni
R = riscatti
M = Attivo netto medio

Il tasso di rotazione del portafoglio è espresso in percentuale.

Altre informazioni per gli azionisti (non certificato)

Codice di condotta ALFI

Si conferma che NN (L) Patrimonial adotta e rispetta i principi del Codice di condotta ALFI per i fondi d'investimento lussemburghesi.

Gestione del rischio

Per quanto concerne la gestione del rischio il Consiglio di amministrazione del Fondo ha deciso di adottare il metodo degli impegni per definire e monitorare l'esposizione globale.

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE – 2019 – NN Investment Partners B.V. (Società di gestione)

Introduzione

Questa relazione sulla remunerazione descrive la filosofia e il sistema di remunerazione applilcabile al personale che svolge attività per NN Investment Partners B.V., inclusi i fondi d'investimento regolamentati dalla Direttiva Gestori di Fondi d'investimento alternativi (AIFMD) e/o dalla Direttiva sugli Organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari (UCITS).

La relazione è divisa nelle seguenti sezioni:

I. Remunerazione in generale;
II. Governance della remunerazione;
III. Remunerazione del personale identificato e
IV. Informazioni quantitative.

I. Remunerazione in generale

Il Gruppo NN ha una politica di remunerazione generale applicabile a tutto il personale, il cosiddetto NN Group Remuneration Framework, che prevede linee guida e principi per le politiche sulla remunerazione di tutti i paesi e delle unità aziendali all'interno del Gruppo NN. Il Gruppo NN mira ad applicare una politica sulla remunerazione chiara e trasparente, idonea per attirare e trattenere leader esperti, personale senior e altri dipendenti altamente qualificati. La politica sulla remunerazione è pensata anche per sostenere i dipendenti NN a operare in modo integro, tenendo presente il futuro dei nostri clienti, della nostra società e degli altri stakeholder.

La politica sulla remunerazione del Gruppo NN per i membri esecutivi e il personale di alto livello si basa su un approccio di compenso totale ed è regolarmente valutata in riferimento ai corrispondenti pari nazionali e internazionali (laddove i dati sono disponibili). Vengono fissati e valutati chiari obiettivi di performance, allineati con la strategia generale della società, sia a breve termine che a lungo termine, per garantire che la remunerazione sia adeguatamente collegata alla performance individuale, di team e della società. In particolare per gli investitori la performance è direttamente collegata alla performance relativa a 1, 3 e 5 anni dei Fondi gestiti, allineandola agli interessi dei nostri clienti. Inoltre, la politica sulla remunerazione sostiene gli interessi a lungo termine della società e gli interessi dei clienti, garantendo un'attenta gestione del rischio (tra gli altri: i rischi finanziari, operativi e di reputazione) e, tramite la remunerazione, il personale non è incoraggiato ad assumere un rischio eccessivo.

Oltre alla componente variabile pagabile in contanti, il Gruppo NN gestisce un piano di remunerazione allineato (Aligned Remuneration Plan - ARP) grazie al quale NN Investment Partners può concedere compensi differiti sotto forma di fondi gestiti da NN Investment Partners per allineare ulteriormente gli interessi dei dipendenti a quelli dei clienti. L'ARP prevede anche la possibilità di assegnare azioni del Gruppo NN secondo una politica di differimento in atto per tutto il personale. La prassi generale prevista per i dipendenti di NN Investment Partners che superano le soglie di differimento fissate nella politica e che non sono Personale Identificato consiste nell'erogazione del 50% della remunerazione variabile differita in fondi gestiti da NN Investment Partners e il restante 50% della remunerazione variabile differita in azioni del Gruppo NN. Il Remuneration Framework e l'ARP prevedono clausole di holdback e di recupero (claw back) che possono essere invocate nel caso in cui la performance, il rischio, la compliance e altri aspetti emergano successivamente alla concessione delle azioni.

Oltre ai principi di remunerazione generale del Gruppo NN per tutto il personale come più sopra descritto, i tre principi seguenti riguardano la remunerazione del personale con funzioni di controllo (vale a dire Rischio, Compliance, Legale, Finanza, HR e Audit), in particolare:

- il livello della remunerazione fissa è sufficientemente elevato per garantire l'assunzione di personale qualificato ed esperto;
- il rapporto tra remunerazione fissa e remunerazione variabile è ponderato a favore della remunerazione fissa e
- la remunerazione variabile si basa prevalentemente su obiettivi specifici per funzione, che includono criteri qualitativi non determinati dall'andamento finanziario dell'unità aziendale direttamente monitorata dalle funzioni di controllo.

Le politiche di remunerazione applicabili al personale che svolge attività per AIF, OICVM e/o la Società di gestione assicurano che NN Investment Partners sia conforme e agisca nello spirito di tutta la normativa (inter)nazionale in materia di remunerazione, come l'olandese *Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo)*, le direttive AIFMDe UCITS nella misura applicabile alla nostra attività.

Altre informazioni per gli azionisti (non certificato) (segue)

II. Governance della remunerazione

NN Investment Partners ha un Compensation Committee responsabile (tra l'altro) di definire, monitorare e rivedere le politiche sulla remunerazione, i piani e la spesa generale per la remunerazione a livello globale per NN Investment Partners. Il Compensation Committee di NN Investment Partners è composto da: CEO NN IP, Head of Human Resources NN IP, Chief Financial & Risk Officer NN IP, Head of Compliance NN IP e Head of Reward NN IP.

La governance della remunerazione di NN Investment Partners è integrata nel Governance Framework del Gruppo NN, che richiede l'approvazione di determinate proposte di remunerazione a livello di Gruppo NN. Ciò include i requisiti che devono essere approvati da (i) Compensation Committee del Gruppo NN, nel quale sono rappresentate le funzioni di controllo pertinenti (Finanza, Rischio, HR, Legale e Compliance) e i membri del Consiglio di Amministrazione del Gruppo NN e (ii) il Supervisory Board del Gruppo NN per garantire una visione obiettiva e indipendente. Alcuni esempi di eventi in NN Investment Partners che richiedono il consenso a livello di Gruppo NN sono:

• il Personale Identificato (ossia il personale che ha un impatto rilevante sul profilo di rischio del Gruppo NN e il personale che ha un impatto rilevante sulla metodologia di selezione di AIF, OICVM e/o la società di gestione NN Investment Partners B.V.), i criteri e la selezione annuale dei ruoli del Personale Identificato e le proposte di remunerazione;
• le decisioni sulla remunerazione per i membri del Compensation Committee di NN Investment Partners;
• la revisione del compenso annuale per membri selezionati del Personale Identificato, per gli alti dirigenti e i soggetti ad alto reddito, inclusi casi potenziali di holdback di compensi differiti tramite meccanismi di malus e/o holdback;
• la remunerazione variabile totale spesa per un anno di performance;
• offerte di lavoro per assunzioni e proposte per dimissioni oltre determinate soglie e
• scostamenti dagli standard minimi fissati nel Remuneration Framework del Gruppo NN.

Il Compensation Committee e il Supervisory Board del Gruppo NN sono autorizzati ad assumere consulenti esterni per la remunerazione. Nel 2019 ha fatto ricorso a servizi di Wills Towers Watson; inoltre NN Investment Partners ha fatto ricorso ai servizi di McLagan e PwC per quanto concerne le politiche e le prassi relative alla remunerazione (incluso il benchmarking).

Ulteriori informazioni sulla governance della remunerazione del Gruppo NN, inclusi i ruoli e le responsabilità dei comitati, sono reperibili nella relazione annuale 2019 del Gruppo NN (https://www.nn-group.com – Investors – 2019 Annual report).

III. Remunerazione del personale identificato

Introduzione

NN Investment Partners ha selezionato il Personale Identificato (personale le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio del Gruppo NN) in base alla Dutch Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft 2017 (Rbb) e il Personale Identificato sulla base delle normative AIFMD e UCITS (trattandosi di personale le cui attività professionali hanno un impatto rilevante su AIF olandesi autorizzati, e/o OICVM e/o NN Investment Partners B.V. con sede a L'Aja). Tutto il Personale Identificato di NN Investment Partners selezionato in base alla Rbb 2017 è inoltre qualificato anche come Personale Identificato secondo la normativa AIFMD e UCITS.

Il Personale Identificato AIFMD e UCITS è selezionato secondo le linee guida ESMA, in base a una metodologia e criteri di selezione approvati dal Compensation Committee del Gruppo NN.

Più specificamente, la valutazione dell'influenza sostanziale è stata effettuata sulle basi seguenti:

• esaminare l'impatto potenziale sui rischi finanziari, operativi e reputazionali delle unità organizzative in modo tale da superare la propensione al rischio delle società e/o la performance dei FIA e/o OICVM;
• mediante la posizione organizzativa formale, inclusi la governance applicabile, ruoli e responsabilità, da soli o in comitati, unità organizzative o nell'ambito di un dipartimento;
• unitamente alla situazione fattuale (verificando la situazione reale a confronto con quella teorica), considerando primaria la situazione reale;
• prendendo in considerazione i controlli in atto e concentrando l'attenzione sul livello d'influenza residuo che si può avere, tenendo conto del normale funzionamento dei controlli e
• mediante analisi di backtesting con eventi passati e l'esito del monitoraggio (ISAE3402, rischio informativa finanziaria) per definire se i controlli sono stati efficaci o se è stato possibile esercitare un'influenza sostanziale al di fuori dei controlli in atto.

Altre informazioni per gli azionisti (non certificato) (segue)

Sono stati valutati i sei gruppi seguenti di Personale Identificato:

(i) membri esecutivi e non-esecutivi dell'organo direttivo di AIFM e UCITS;
(ii) alti dirigenti;
(iii) personale con funzioni di controllo;
(iv) personale alla guida della gestione di portafoglio, amministrazione, marketing e risorse umane;
(v) altre funzioni che assumono rischi e
(vi) personale la cui remunerazione l'anno precedente era pari o maggiore rispetto a quella degli alti dirigenti e delle altre funzioni che assumono rischi.

Gestione della performance per il Personale Identificato

Il processo di gestione della performance per il Personale Identificato selezionato in base alla Rbb 2017 è ideato a livello centrale e coordinato dalle Risorse Umane del Gruppo NN; le norme e i requisiti risultanti devono essere anch'essi applicati al Personale Identificato selezionato secondo la normativa AIFMD e UCITS.

I principi di gestione della performance applicati al Personale Identificato assicurano che l'attenzione sia posta sia sulla performance finanziaria e non finanziaria che sulla leadership. Vengono inoltre rinforzati la strategia della società (obiettivi a breve e lungo termine), gli interessi dei clienti e i valori delle società (Care, Clear e Commit). Grazie a questi principi si resta inoltre allineati al profilo di rischio dei FIA e degli OICVM. Oltre ai principi di gestione generale della performance relativi al personale del Gruppo NN, i seguenti principi di gestione della performance si applicano in modo specifico nel 2019 al Personale Identificato:

(i) gli obiettivi di performance includono obiettivi sia finanziari che non finanziari, in base alle indicazioni seguenti: (a) per il Personale Identificato con funzioni non di controllo massimo 50% obiettivi di performance finanziaria e minimo 50% obiettivi di performance non finanziaria e (b) per le funzioni di controllo: massimo 15% obiettivi di performance finanziaria (es. responsabilità per il bilancio di dipartimento) e minimo 85% obiettivi di performance non finanziaria collegati al ruolo specifico della propria funzione di controllo;
(ii) le funzioni di controllo avranno solo obiettivi di performance finanziaria non collegati alla performance dell'unità operativa su cui esercitano il controllo e
(iii) tutti gli obiettivi di performance sono riveduti dalle funzioni Rischio e Compliance.

Per ogni membro del Personale Identificato viene definita una serie di obiettivi, inclusi i dettagli sul contributo che il singolo dovrebbe dare al successo aziendale della società e sulle modalità di conseguimento di detto contributo. Il punteggio per i singoli obiettivi di performance è uno dei vari fattori che determinano la remunerazione variabile individuale. L'ammontare finale della remunerazione variabile dipende inoltre da altri fattori quali: l'accessibilità finanziaria generale, la valutazione dell'assunzione indesiderata di rischi, comportamenti non conformi e l'esito di una valutazione del comportamento di leadership che possono determinare modifiche nel livello della remunerazione variabile.

La valutazione della performance del Personale Identificato e la conseguente assegnazione della remunerazione variabile rientra in un sistema pluriennale. Con l'applicazione di periodi di differimento alla remunerazione variabile del Personale Identificato si garantisce che la remunerazione variabile sia "a rischio" per l'intero periodo di differimento. La remunerazione variabile è collegata al rischio e alla performance non finanziaria e tiene in considerazione la performance societaria a livello di gruppo, la performance delle linee di business e la performance individuale. L'assunzione di rischi indesiderati o la violazione di norme di compliance non evidenti nel momento dell'assegnazione della remunerazione variabile saranno prese in considerazione a ogni conferimento (differito) della remunerazione variabile.

Principi e politica di remunerazione per il Personale Identificato

La remunerazione variabile per il Personale Identificato si basa sulla performance, è aggiustata per il rischio e pagata in parte in anticipo e in parte differita. La remunerazione variabile differita è soggetta alla valutazione dell'assunzione indesiderata di rischi così come di un comportamento non conforme in vista della performance passata. Se ritenuto necessario dal Supervisory Board, il compenso (differito) viene modificato al ribasso tramite meccanismi di holdback o clawback.

Vari elementi della remunerazione del Personale Identificato

La remunerazione del Personale Identificato è strutturata in linea con le leggi e le norme applicabili. Il compenso totale del Personale Identificato è formato dagli elementi seguenti:

- remunerazione fissa;
- remunerazione variabile e
- benefit generali per i dipendenti, tra cui contributi pensionistici del datore di lavoro, sconti su servizi finanziari, copertura con assicurazione d'invalidità (applicabile a tutto il personale NN Investment Partners).

Altre informazioni per gli azionisti (non certificato) (segue)

Remunerazione variabile concessa al Personale Identificato

Almeno il 40% della remunerazione variabile concessa al Personale Identificato è differita; per il Personale Identificato con funzioni di controllo si applica un regime più severo, con il differimento di almeno il 50%.

Per tutti i membri del Personale Identificato selezionato la remunerazione variabile comprende le componenti seguenti:

• anticipo di liquidità;
• diritti a investimenti anticipati, gestiti da NN Investment Partners (dopo il conferimento si applica una ritenzione ulteriore di almeno un anno);
• azioni NN Group in anticipo (per CEO NN IP e membri del Consiglio di Amministrazione Gruppo NN, e dopo la concessione si applica un ulteriore periodo di ritenzione di almeno cinque anni);
• diritti a investimenti differiti gestiti da NN Investment Partners (il periodo di differimento minimo è di tre anni, applicando un piano di maturazione a scaglioni. La remunerazione variabile differita matura annualmente in tranche uguali. La prima parte differita della
• prima parte differita della remunerazione variabile matura a un anno dalla data di concessione. Qualsiasi parte maturata dei Fondi differiti è soggetta a un ulteriore periodo di ritenzione di almeno un anno); e
• azioni differite del Gruppo NN (il periodo di differimento minimo è di tre anni, applicando un piano di maturazione a scaglioni. La remunerazione variabile differita matura annualmente in tranche uguali. La prima parte differita della remunerazione variabile matura a un anno dalla data di concessione.

Per tutto il Personale Identificato selezionato viene eseguita una valutazione della performance ex-post. La valutazione della performance si estende oltre la data di assegnazione della remunerazione variabile e prosegue nell'ambito di un sistema pluriennale per almeno tre-cinque anni.

Il Gruppo NN ha il diritto di applicare un meccanismo di holdback per ogni (ex) dipendente, ossia di non pagare la remunerazione variabile nei casi seguenti:

• la remunerazione variabile non è conciliabile con la situazione finanziaria del Gruppo NN o non è giustificata in base alla performance dell'unità aziendale o del dipendente in questione; oppure
• il Gruppo NN non è conforme ai requisiti patrimoniali di volta in volta applicabili, incluso un deterioramento significativo della performance finanziaria della Società di gestione FIA/OICVM e/o dei fondi FIA/OICVM o una recessione significativa nella situazione finanziaria generale della Società di gestione FIA/OICVM; oppure
• l'adeguatezza patrimoniale del Gruppo NN risulta non sufficiente in seguito al test sul capitale; oppure
• il membro del personale in questione ha assunto o è stato responsabile di comportamenti che hanno determinato perdite significative per il Gruppo NN o qualsiasi delle sue controllate o affiliate; oppure
• il membro del personale in questione non ha rispettato gli standard di idoneità e proprietari (bekwaamheid en correctheid), tra cui un giuramento per il settore finanziario, un codice di condotta o altre norme e regolamenti interni applicabili al Gruppo NN; oppure
• il Gruppo NN o l'unità aziendale nella quale opera il dipendente è esposta a una significativa mancanza di gestione del rischio; oppure
• se richiesto o ragionevole tenendo in considerazione l'esito delle procedure di rivalutazione fissate nel Remuneration Framework del Gruppo NN; oppure
• in caso di variazioni negative significative nella base patrimoniale economica e normativa; oppure
• in caso di una condotta specifica che ha determinato una sostanziale riformulazione del bilancio d'esercizio del Gruppo NN e/o un danno (reputazionale) significativo per il Gruppo NN o qualsiasi delle sue controllate o affiliate; oppure
• in presenza di altre informazioni sostanziali che, se note al momento dell'attribuzione, avrebbero modificato lo stanziamento originale della remunerazione variabile a tale individuo; tale rivalutazione si basa inoltre sui criteri previsti per lo stanziamento originale.

Nelle circostanze seguenti può essere applicato per un (ex) dipendente un meccanismo di clawback della remunerazione variabile pagata/conferita:

• se richiesto o ragionevole in considerazione dell'esito delle procedure (di rivalutazione); oppure
• in caso di coinvolgimento in una condotta o azioni considerate illeciti o frode; oppure
• in caso di una condotta specifica che ha determinato una sostanziale riformulazione del bilancio d'esercizio del Gruppo NN e/o un danno (reputazionale) significativo per il Gruppo NN o qualsiasi delle sue controllate o affiliate; oppure
• nel caso in cui il membro del personale in questione ha assunto o è stato responsabile di comportamenti che hanno determinato perdite significative per il Gruppo NN o qualsiasi delle sue controllate o affiliate; oppure
• nel caso in cui il partecipante non abbia rispettato gli standard di idoneità e proprietari, tra cui un giuramento per il settore finanziario, un codice di condotta o altre norme e regolamenti interni applicabili al Gruppo NN; oppure
• un deterioramento significativo della performance finanziaria della Società di gestione FIA/OICVM e/o dei fondi FIA/OICVM o una recessione significativa nella situazione finanziaria generale della Società di gestione FIA/OICVM; oppure
• in caso di variazioni negative significative nella base patrimoniale economica e normativa; oppure
• in presenza di altre informazioni sostanziali che, se note al momento dell'attribuzione, avrebbero modificato lo stanziamento originale della remunerazione variabile a tale individuo; tale rivalutazione si basa inoltre sui criteri previsti per lo stanziamento originale.

Altre informazioni per gli azionisti (non certificato) (segue)

IV. Informazioni quantitative

La tabella seguente mostra informazioni aggregate sulla remunerazione di tutti i membri attivi del personale in forza al 31 dicembre 2019 e che hanno svolto attività per NN Investment Partners International Holdings B.V. nei Paesi Bassi nel corso del 2019, incluso tutto il Personale Identificato selezionato in base alla normativa AIFMD e/o UCITS.

Una parte significativa dei numeri sotto elencati può essere attribuita a NN Investment Partners B.V. (Società di gestione), in quanto NN Investment Partners B.V. è la principale società operativa detenuta da NN Investment Partners International Holdings B.V.

Informazioni a livello di NN Investment Partners B.V. (beheerder) e/o FIA/OICVM non sono disponibili. La remunerazione variabile 2019 non viene addebitata ai FIA.

È inoltre inclusa una tabella con informazioni sulla remunerazione per l'anno di performance 2018.

Remunerazione aggregata fissa e variabile per l'anno di performance 2019

Remunerazione fissa e variabile accordata in relazione all'anno di performance 2019			
Importi lordi in migliaia di EUR	**Personale Identificato qualificato come Alti dirigenti (inclusi membri esecutivi)**	**Altro Personale Identificato (esclusi gli alti dirigenti)**	**Tutto il personale – escluso il Personale Identificato**
Numero di dipendenti (n.)	8	12	640
Remunerazione fissa (1)	2,997	3,089	61,437
Remunerazione variabile (2)	1,294	1,540	15,032
Totale remunerazione fissa e variabile (3)	4,291	4,629	76,469

Nota 1): Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2019 per le ore lavorative contrattuali. La remunerazione fissa include indennità fisse collettive, compresi elementi quali ferie e indennità pensione, mentre esclude benefit.

Nota 2): La remunerazione variabile comprende tutte le attribuzioni condizionate e incondizionate relative all'anno di performance 2019 approvate dai rispettivi comitati e autorizzate al 24 marzo 2020. Sono compresi tutti i pagamenti da gestire tramite ruolo paga al mese di marzo/aprile 2020, azioni NN Group anticipate e diritti a investimenti NN IP (fondo di fondi con periodo di detenzione di un anno) attribuiti al Personale Identificato e tutte le azioni NN Group e diritti a investimenti NN IP condizionali e differiti. Non è disponibile un riferimento ai fondi allocati.

Nota 3): nel 2019 una persona impiegata in NN IP ha ricevuto una remunerazione totale superiore a EUR 1 milione.

Altre informazioni per gli azionisti (non certificato) (segue)

Remunerazione aggregata fissa e variabile per l'anno di performance 2018

Remunerazione fissa e variabile accordata in relazione all'anno di performance 2018			
Importi lordi in migliaia di EUR	**Personale Identificato qualificato come Alti dirigenti (inclusi membri esecutivi)**	**Altro Personale Identificato (esclusi gli alti dirigenti)**	**Tutto il personale – escluso il Personale Identificato**
Numero di dipendenti (n.)	8	16	667
Remunerazione fissa (1)	2,996	3,922	61,966
Remunerazione variabile (2)	1,175	1,603	13,690
Totale remunerazione fissa e variabile	4,171	5,525	75,656

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2018 per le ore lavorative contrattuali. La remunerazione fissa include indennità fisse collettive, compresi elementi quali ferie e indennità pensione, mentre esclude benefit.

Nota 2): La remunerazione variabile comprende tutte le attribuzioni condizionate e incondizionate relative all'anno di performance 2018 approvate dai rispettivi comitati e autorizzate al 19 marzo 2019. Sono compresi tutti i pagamenti da gestire tramite ruolo paga al mese di marzo/aprile 2019, azioni NN Group anticipate e diritti a investimenti NN IP (fondo di fondi con periodo di detenzione di un anno) attribuiti al Personale Identificato e tutte le azioni NN Group e diritti a investimenti NN IP condizionali e differiti.

Informazioni sulla remunerazione di terzi

NN Investment Partners B.V. (NN IP) ha (parzialmente) esternalizzato le attività di gestione portafoglio a terzi. Per ciascuna di queste parti è stato predisposto un contratto di gestione portafoglio (Portfolio Management Agreement - PMA). Il PMA assicura servizi efficienti ed efficaci in conformità con gli accordi definiti con tali terzi. I servizi offerti da questi terzi in base al PMA sono valutati annualmente da NN IP.

La trasparenza che NN IP assicura in riferimento alla politica di remunerazione applicata include anche la trasparenza in riferimento alla politica di remunerazione dei terzi che svolgono le attività di gestione portafoglio per NN IP. In tal modo NN IP si allinea agli orientamenti forniti dall'autorità di regolamentazione europea (ESMA).

NN IP richiede annualmente informazioni ai terzi per poter valutare se i servizi e le informazioni sulla politica di remunerazione applicata da tali terzi sono inclusi nella richiesta. Per ulteriori informazioni sulle politiche di remunerazioni di questi terzi, consultare: https://nnip.com – About – Policies and governance – Remuneration policy - Remuneration information third parties.

Per ulteriori informazioni rivolgersi a:

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