

# 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 2021

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](mailto:info@nnip.com)  
o [www.nnip.com](http://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"	13
Prospetti consolidati	
Prospetto consolidato del patrimonio netto al 30/09/2021	16
Prospetto consolidato e variazioni dell'attivo netto per il periodo chiuso il 30/09/2021	16
NN (L) Patrimonial Aggressive	
Statistiche	17
Rendiconti finanziari	19
Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2021	19
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2021	19
Portafoglio titoli al 30/09/2021	20
Strumenti finanziari derivati al 30/09/2021	20
Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2021	20
NN (L) Patrimonial Balanced	
Statistiche	21
Rendiconti finanziari	22
Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2021	22
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2021	22
Portafoglio titoli al 30/09/2021	23
Strumenti finanziari derivati al 30/09/2021	23
Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2021	23
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	
Statistiche	24
Rendiconti finanziari	26
Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2021	26
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2021	26
Portafoglio titoli al 30/09/2021	27
Strumenti finanziari derivati al 30/09/2021	34
Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2021	35
NN (L) Patrimonial Defensive	
Statistiche	36
Rendiconti finanziari	37
Prospetto del patrimonio netto al 30/09/2021	37
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2021	37
Portafoglio titoli al 30/09/2021	38

## Indice (segue)

Pagina

Strumenti finanziari derivati al 30/09/2021	38
Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2021	38
Note ai rendiconti finanziari	39
Altre informazioni per gli azionisti (non certificato)	48

## Organizzazione

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

## Organizzazione (segue)

<b>Cabinet de révision agréé</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative,</b> 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
<b>Uffici di vendita locali o contatti del cliente principale</b>	
Tutti gli altri paesi	<b>NN Investment Partners B.V.,</b> 65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Asia, Taiwan escluso	<b>NN Investment Partners Singapore Ltd,</b> 10 Marina Boulevard #31-01, Marina Bay Financial Centre, 018983 Singapore
Belgio	<b>NN Investment Partners Belgium,</b> Marnixlaan 23, 1000 Brussels, Belgium
Repubblica Ceca/Slovacchia	<b>NN Investment Partners C.R., a.s.,</b> Bozděchova 344/2, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Francia	<b>NN Investment Partners B.V. French Branch,</b> 52-56, rue de la Victoire, 75009 Paris, France
Germania	<b>NN Investment Partners B.V. Germany Branch,</b> Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germany
Grecia	<b>3K Investment Partners M.F.M.C. S.A. (Business Contributor),</b> 25-27-29 Karneadou Str. GR 106 75, Athens, Greece
Italia/Austria	<b>NN Investment Partners B.V. Italian Branch,</b> Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milan, Italy
Romania	<b>NN Investment Partners B.V. Romania Branch,</b> Str. Costache Negri Nr. 1-5 Opera Center I, Bucuresti 050552, Romania
Spagna/Portogallo	<b>NN Investment Partners B.V. Spanish Branch,</b> Pº de la Castellana 141, 19th floor, 28046 Madrid, Spain
Regno Unito	<b>NN Investment Partners UK Branch,</b> 25, Old Broad Street, London EC2N 1HQ, United Kingdom
<b>Controparti strumenti finanziari derivati</b>	
<b>Controparti contratti a termine su valuta</b>	<b>State Street Bank and Trust Co.,</b> One Lincoln Street, Boston MA 02111-2900, United States

## Relazione sulla gestione

### Contesto economico

Nel quarto trimestre del 2020, la pandemia di COVID-19 ha continuato a condizionare gli andamenti economici a livello globale. L'aumento dei contagi da coronavirus è ripartito, costringendo le autorità a varare nuove misure restrittive. La domanda ha continuato a recuperare negli Stati Uniti e si è stabilizzata nell'Eurozona. La crescita della spesa per i beni di consumo ha retto bene, in gran parte grazie al ritorno dei consumatori che hanno diminuito la spesa in servizi. La crescita degli investimenti societari negli Stati Uniti e in Europa ha risentito dell'incertezza legata alla seconda ondata dell'epidemia. Gli effetti secondari sulla crescita riconducibili al settore finanziario e alla disoccupazione sono stati mitigati grazie al sostegno delle politiche monetarie.

Nel quarto trimestre, due fattori hanno svolto un ruolo cruciale per i mercati finanziari: la reazione positiva all'elezione del democratico Joe Biden alla presidenza degli Stati Uniti e i dati sull'efficacia - migliori del previsto - per molti nuovi vaccini. Sebbene i dati relativi ai contagi da COVID-19 abbiano continuato a salire nel mese di novembre, gli investitori hanno scelto di non concentrarsi sulla seconda ondata, focalizzandosi invece sulle prospettive di un possibile ritorno alla normalità.

I responsabili politici, dal canto loro, hanno ribadito l'impegno a limitare il danno economico delle nuove chiusure. Le politiche fiscali e monetarie permangono accomodanti, anche se negli Stati Uniti molto dipende dalla capacità della nuova amministrazione Biden di erogare gli incentivi fiscali necessari. I leader europei hanno compiuto un passo importante a dicembre, quando il nuovo bilancio dell'UE per i prossimi sette anni e il Dispositivo per la Ripresa e Resilienza da 750 miliardi di euro sono stati finalmente approvati da tutti i capi di Stato o di governo. La maggior parte dei governi nazionali in Europa ha continuato a prorogare le attuali misure di sostegno legate al coronavirus per limitare i fallimenti e la disoccupazione dopo le ultime restrizioni alla mobilità.

Una settimana prima della scadenza del 31 dicembre, il Regno Unito e l'Unione europea hanno concluso un accordo sulle relazioni post-Brexit. Le due parti hanno raggiunto un compromesso sulle questioni chiave della regolamentazione della parità di condizioni, del meccanismo di risoluzione delle controversie e della pesca. L'Irlanda del Nord rimarrà nel mercato unico delle merci dell'UE e continuerà ad applicare le norme doganali dell'UE nei suoi porti, anche per le esportazioni dal resto del Regno Unito. Ciò eviterà un irrigidimento del confine terrestre con la Repubblica d'Irlanda, creando un nuovo "confine marittimo" con il resto del Regno Unito. Tutto sommato, l'accordo ha fugato gran parte delle restanti incertezze, ma l'evoluzione delle relazioni tra le due parti resta un'incognita, dato che paiono probabili degli attriti e dei problemi di attuazione degli accordi.

Il primo trimestre del 2021 è stato dominato dal percorso lento e irregolare verso la normalizzazione dell'economia. Negli USA, molti stati hanno rimosso tutte le restrizioni alla mobilità legate alla pandemia, favorendo un forte rimbalzo dell'attività economica. Al contrario, molti paesi dell'area dell'euro sono ancora bloccati dalle misure restrittive in assenza di segnali di diminuzione dei tassi di contagio.

I responsabili politici su entrambe le sponde dell'Atlantico hanno ribadito per tutto il trimestre il chiaro impegno a fornire misure di sostegno per tutto il tempo necessario. Ciò è stato più evidente negli Stati Uniti, dove la vittoria dei Democratici nelle elezioni senatoriali in Georgia all'inizio di gennaio ha spianato la strada, a marzo, al varo di un pacchetto di incentivi da 1.900 miliardi di dollari.

Il processo di normalizzazione dell'attività economica ha preso vigore e si è fatto più tangibile nel secondo trimestre grazie alla graduale riapertura delle economie. La ripresa è stata rafforzata dalle misure di sostegno fiscali, dalla politica monetaria espansiva, dalla forte crescita degli utili (accompagnata da indicazioni prospettiche positive) e dall'avvio delle vaccinazioni nelle economie sviluppate. I dati relativi all'inflazione sono risultati superiori alle attese.

All'inizio del terzo trimestre del 2021, la maggior parte dei fondamentali più importanti delle economie dei paesi avanzati lasciavano prospettare un periodo prolungato di crescita economica superiore al trend. I bilanci delle famiglie parevano molto solidi grazie agli ingenti risparmi accumulati dalla primavera del 2020; al contempo anche il credito veniva concesso senza restrizioni e la redditività delle imprese aveva registrato un forte rimbalzo rispetto ai minimi dello scorso anno. La fiducia delle imprese e dei consumatori si collocava su livelli nettamente superiori rispetto alle medie di lungo termine. Questo dato suggeriva che i consumatori erano propensi a spendere buona parte del risparmio in eccedenza, mentre le aziende intendevano incrementare la spesa in conto capitale. Il clima espansivo del settore delle imprese si è espresso anche in una domanda elevatissima di manodopera, che ha agito da ulteriore fattore di sostegno ai consumi e alla fiducia. Il sostegno offerto dalle politiche monetarie e fiscali pareva destinato a rimanere complessivamente invariato per il prossimo futuro.



## Relazione sulla gestione (segue)

Nonostante questo punto di partenza positivo sul piano dei fondamentali, il terzo trimestre è stato caratterizzato da dati alquanto deludenti. Tale andamento era riconducibile in particolare alle numerose strozzature sul piano dell'offerta registrate sui mercati dei prodotti, dei servizi e del lavoro, che hanno limitato l'attività reale e causato l'aumento dei prezzi e dei salari. Un altro fattore negativo è stato l'arrivo della variante Delta del COVID-19, che ha accentuato la penuria di forniture in vari campi, ad esempio determinando nuovi vincoli alla produzione nei mercati emergenti asiatici e impedendo nuovi ingressi nella forza lavoro a causa dei problemi di salute. Inoltre, l'arrivo della variante Delta probabilmente ha penalizzato la fiducia di consumatori e imprese. L'impennata dell'inflazione derivante dai vincoli sul versante dell'offerta ha rappresentato un'ulteriore avversità per il clima di mercato, motivo per cui la fiducia dei consumatori ha sofferto più negli Stati Uniti che in Europa e Giappone, mentre la fiducia delle imprese è rimasta complessivamente solida.

### Politica monetaria

Sia la Federal Reserve che la BCE hanno mantenuto un orientamento decisamente espansivo nel quarto trimestre del 2020 e hanno persino accentuato le misure di stimolo prolungando e aumentando gli acquisti di attività. Inoltre, le banche centrali hanno ulteriormente consolidato le rispettive indicazioni prospettiche, ribadendo l'intenzione di mantenere bassi i costi di finanziamento per le imprese e gli stati per tutto il tempo necessario.

Nel primo trimestre del 2021, la BCE ha annunciato l'intenzione di intensificare gli acquisti di obbligazioni nell'ambito del Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP). L'inflazione è stata in primo piano nella seconda metà del trimestre, spingendo gradualmente al rialzo i rendimenti obbligazionari negli ultimi giorni di febbraio. Tale andamento ha esercitato una certa pressione sulla performance degli attivi rischiosi. La Federal Reserve non ha espresso timori per il rialzo dei rendimenti, mentre la BCE è parsa più preoccupata alla luce del potenziale di crescita più contenuto e delle pressioni deflative più forti nell'Eurozona.

Uno degli eventi chiave del secondo trimestre è stato rappresentato dall'esito della riunione di giugno del Federal Open Market Committee, in cui la banca centrale statunitense ha deciso una svolta restrittiva con l'obiettivo di controllare le attese di inflazione.

Nel terzo trimestre del 2021, hanno iniziato a emergere chiare differenze nel modo in cui le quattro maggiori banche centrali dei paesi avanzati si sono destreggiate nel contesto economico di lieve stagflazione, creato dalle dinamiche di ripresa abbinate alle strozzature sul versante dell'offerta. La Banca d'Inghilterra ha assunto l'atteggiamento più aggressivo, poiché l'istituto era maggiormente intimorito da una prospettiva caratterizzata da inflazione ostinatamente superiore all'obiettivo fissato, carenza di manodopera, crescita dei salari e attese inflative in rialzo piuttosto che dal rallentamento temporaneo della crescita. La Federal Reserve, invece ha assunto un approccio notevolmente più attendista, annunciando che il tapering (ovvero la riduzione dello stimolo monetario) avrebbe avuto inizio in novembre per poi concludersi - alla metà dell'anno prossimo. La maggior parte dei membri dell'FOMC della Fed riteneva che la decisione relativa al tapering non fosse connessa alla opzione di ricorrere ad un rialzo dei tassi, poiché quest'ultima prevedeva criteri molto più rigorosi, con un primo rialzo previsto nel 2023. Nel frattempo, la maggioranza del Consiglio direttivo della BCE mostrava una chiara propensione ad ignorare l'impennata dell'inflazione dovuta ai vincoli sul fronte dell'offerta e riteneva che la politica monetaria dovesse rimanere molto accomodante ancora per qualche tempo al fine di far lievitare l'inflazione sottostante verso l'obiettivo fissato. Infine, la Banca del Giappone ha mantenuto invariata la curva dei rendimenti 0-10 anni dal 2016 ed è probabile che continui a farlo nell'immediato futuro.

### Mercati del reddito fisso

Nel quarto trimestre del 2020, i rendimenti dei titoli USA a 10 anni sono saliti dallo 0.68% di fine settembre allo 0.91% di fine dicembre. I rendimenti dei Bund tedeschi a 10 anni hanno chiuso il trimestre in calo di qualche punto base a -0.57%. Il mercato obbligazionario dei paesi periferici dell'Eurozona ha mostrato una certa volatilità nel quarto trimestre, rispecchiando il clima generale di rischio, ma ha chiuso il trimestre con spread più ristretti rispetto ai Bund tedeschi.

I titoli di Stato hanno registrato performance piuttosto mediocri nel primo trimestre del 2021, principalmente a causa del miglioramento delle prospettive di crescita economica degli Stati Uniti. Le elezioni suppletive in Georgia hanno consegnato ai democratici il controllo del Senato, facilitando l'approvazione di un ulteriore piano di aiuti da 1.900 miliardi di dollari per contrastare gli effetti della pandemia di COVID-19. Inoltre, il percorso verso la ripresa economica è diventato più concreto grazie al rapido lancio del vaccino negli Stati Uniti. In questo contesto, il rendimento delle obbligazioni statunitensi a 10 anni è passato dallo 0.91% di fine 2020 all'1.75% di fine marzo 2021. Nello stesso periodo, il rendimento dei titoli tedeschi a 10 anni è passato da -0.58% a -0.33%.

## Relazione sulla gestione (segue)

Inizialmente, il rialzo dei rendimenti obbligazionari è stato trainato soprattutto da un aumento delle aspettative di inflazione. Tuttavia, in seguito anche i tassi reali hanno iniziato a salire bruscamente, malgrado le dichiarazioni della banca centrale secondo cui una svolta restrittiva della politica monetaria era decisamente lontana. Questo aumento dei rendimenti obbligazionari reali ha esercitato una certa pressione sulla performance degli attivi rischiosi nel corso del trimestre. Di conseguenza, la maggior parte degli differenziali di rendimento sia dei titoli societari che di quelli sovrani dell'area dell'euro rispetto alla Germania non si sono ridotti durante il trimestre. La principale eccezione è stata la riduzione degli spread sui titoli di Stato italiani rispetto alla Germania, poiché i mercati hanno espresso fiducia nel nuovo governo guidato da Draghi.

Nel secondo trimestre lo spread tra i rendimenti statunitensi e quelli tedeschi si è ridotto: un andamento ritenuto temporaneo dai nostri esperti. Nel settore societario, si sono complessivamente ridotti i differenziali di rendimento sia del segmento high-yield sia dei titoli con rating elevato. L'effetto favorevole per i titoli societari è stato favorito dal calo dei rendimenti statunitensi - che ha alimentato la ricerca di redditività - nonché dal rapido miglioramento degli utili aziendali.

I rendimenti sicuri dei Treasury hanno iniziato a salire nell'agosto 2021, spinti dalla stretta delle banche centrali e da dati sull'inflazione che permanevano superiori alle attese. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, i differenziali dei titoli con rating elevato sono rimasti stabili mentre quelli del comparto high-yield si sono ampliati.

### Mercati azionari

Nel quarto trimestre del 2020, i mercati azionari internazionali sono saliti del 9.3%, portando il rialzo dall'inizio dell'anno al 6.9%. Gli annunci relativi all'arrivo dei vaccini hanno innescato un'importante rotazione sui mercati azionari nei mesi di novembre e dicembre. Il settore tecnologico e quello dei servizi di telecomunicazione hanno registrato una performance inferiore rispetto ai settori più orientati al valore come quello finanziario e quello energetico. I settori difensivi classici come il comparto sanitario, i servizi di pubblica utilità e i beni di largo consumo hanno registrato un ritardo in termini di performance. Per quanto riguarda gli andamenti a livello geografico, i mercati maggiormente ciclici e orientati al valore come Europa, Giappone e mercati emergenti (non asiatici) hanno registrato una performance superiore ai mercati con forte presenza di titoli growth come gli Stati Uniti.

Il 2021 è iniziato bene, con diverse questioni politiche controverse che si sono concluse alla fine del 2020, tra cui la Brexit, le elezioni presidenziali statunitensi e l'approvazione del bilancio pluriennale europeo. La doppia vittoria nelle elezioni senatoriali in Georgia ha consentito al Partito Democratico di ottenere la maggioranza al Senato, riducendo l'incertezza sulle politiche di bilancio e rafforzando la capacità del presidente Joe Biden di attuare i suoi piani economici. L'ottimismo degli investitori non è stato intaccato dalle battute d'arresto della campagna di vaccinazione, tra cui in particolare i problemi di consegna e la scoperta di ceppi virali più contagiosi. Verso la fine di gennaio si sono sviluppate pressioni tecniche quando i piccoli investitori hanno messo in comune i capitali per scommettere contro alcune delle più ingenti posizioni ribassiste detenute sui mercati. Ciò ha provocato un enorme "short squeeze" che ha scosso le piazze azionarie.

A livello geografico, all'inizio di gennaio i mercati internazionali hanno continuato a registrare performance superiori rispetto agli Stati Uniti, mentre i paesi emergenti hanno capeggiato i rialzi, trainati dai guadagni dei mercati asiatici. La seconda metà del mese ha registrato andamenti maggiormente convergenti. L'Eurozona è stata il fanalino di coda, penalizzata da un avvio lento della campagna di vaccinazione, da nuove restrizioni alla mobilità e da una politica di comunicazione della BCE non impeccabile, che ha lasciato spazio ad alcune ambiguità sulle prospettive della politica monetaria. A livello settoriale si è delineato quadro simile: un buon avvio per le materie prime cicliche e i titoli finanziari, accompagnato dalla debolezza dei settori difensivi e delle grandi società tecnologiche. Gli andamenti settoriali hanno poi registrato una convergenza verso fine mese. Sfortunatamente, si è trattato del tipo "sbagliato" di convergenza, con i titoli che si stavano comportando meglio rispetto al mercato complessivo che hanno raggiunto le società già in ritardo i termini di performance. Le turbolenze create dall'attivismo dei piccoli investitori hanno svolto un ruolo importante in questo caso.

I mercati azionari globali sono tornati al rialzo ad aprile, grazie ai solidi profitti registrati dalle imprese nel primo trimestre. Negli Stati Uniti, l'85% delle imprese ha registrato risultati superiori alle attese, con utili in rialzo mediamente del 25%. In termini assoluti, l'incremento degli utili è risultato decisamente superiore al 50%. I risultati societari nell'Eurozona sono stati altrettanto positivi. Anche le previsioni erano orientate all'ottimismo ed hanno trovato riscontro in una revisione al rialzo delle stime di consenso sugli utili dei prossimi trimestri.

Nel corso del secondo trimestre la performance dei mercati azionari ha presentato delle discrepanze a livello geografico. Gli Stati Uniti - sostenuti da un rinnovato interesse per i settori growth nella seconda metà del trimestre - hanno fatto registrare le performance migliori, seguiti da vicino dall'Europa. Il Giappone è stato il fanalino di coda, malgrado rappresentasse una scommessa sulla ripresa globale. Probabilmente l'impatto del tasso di vaccinazione ha svolto un ruolo importante a cui ricondurre la sottoperformance.

## Relazione sulla gestione (segue)

Anche i mercati azionari dei paesi emergenti hanno sottoperformato nel secondo trimestre, con un'enorme divergenza tra la debolezza dei mercati asiatici e la forza delle piazze non asiatiche. Tale andamento è sicuramente da attribuire, tra l'altro, al vigore dei prezzi del petrolio e dei metalli industriali nonché alla forza delle cosiddette "commodity currency" (valute di paesi esportatori netti di materie prime). Un altro fattore negativo è stato rappresentato dal difficile contrasto della pandemia in diversi paesi emergenti in Asia, che ne stanno deteriorando le prospettive di crescita e determinando un serio ostacolo per le aree in via di sviluppo.

In effetti, i mercati emergenti hanno continuato a registrare un ritardo in termini di performance nel terzo trimestre del 2021 a causa della pandemia. I tassi di vaccinazione bassi e la politica di tolleranza zero contro il COVID adottata da vari paesi non hanno favorito la crescita. Anche la Cina ha avuto la sua buona dose di problemi, legati soprattutto alla situazione di Evergrande, il gigante della promozione immobiliare che ha avuto gravi problemi finanziari. Inoltre, la Cina deve fare i conti con le interruzioni della fornitura di energia elettrica che rappresentano un rischio per la crescita. Alcuni fattori di freno per la crescita sono stati imposti dallo stesso governo cinese, come la stretta regolamentazione dei settori della tecnologia, dell'istruzione e del gaming (videogiochi e giochi elettronici). Nel complesso i rischi al ribasso per la crescita stavano diventando più consistenti mentre l'allentamento della politica monetaria è stato relativamente modesto, mentre al di fuori della Cina le politiche monetarie si sono complessivamente irrigidite.

Nell'ambito dei paesi avanzati, il Giappone ha fatto registrare la performance migliore. L'annuncio delle dimissioni del primo ministro Yoshihide Suga - sostituito da Fumio Kishida - ha aumentato le probabilità di permanenza al governo del Partito Liberal Democratico dopo le elezioni della camera bassa previste per novembre. Storicamente, le azioni giapponesi si comportano bene nei periodi pre-elettorali.

A livello settoriale le performance non hanno mostrato andamenti omogenei nel corso del terzo trimestre, fatta eccezione per il settore energetico, trainato dal trend rialzista dei prezzi delle materie prime sottostanti. Nel corso dell'estate, i segmenti che hanno fatto registrare le performance migliori sono stati il settore tecnologico, quello dei servizi di comunicazione e il comparto della finanza. Tuttavia, in settembre i mercati si sono orientati verso i titoli value, reagendo alla tendenza al peggioramento dei rendimenti obbligazionari. I settori a forte crescita come la tecnologia e i servizi di comunicazione, che di solito presentano una correlazione negativa con i rendimenti obbligazionari, hanno registrato un crollo delle performance.

### Prospettive

La normalizzazione dell'attività economica continua, sebbene a un ritmo irregolare a seguito delle lunghe chiusure legate al COVID-19. Al momento, tuttavia, paiono poco probabili nuovi lockdown severi nella maggior parte dei paesi occidentali. Le strozzature della catena di approvvigionamento stanno offuscando le prospettive macroeconomiche a breve termine. I dati relativi all'inflazione hanno registrato un'impennata, che i nostri esperti considerano transitoria. Per quanto riguarda le politiche monetarie, la Federal Reserve avvierà in tempi brevi il cosiddetto tapering (ovvero la riduzione dello stimolo monetario). A medio termine, la sostenibilità della ripresa dipenderà dall'andamento della pandemia, dall'eventuale natura temporanea dell'impennata inflativa, dalla volontà dei vertici degli istituti monetari di procrastinare il mix di politiche espansive, nonché dal ritorno in circolo dei risparmi eccedenti e dalla ripresa degli investimenti privati.

A causa della mancanza di alternative redditizie, gli investitori continuano a puntare sugli attivi rischiosi, spingendo i mercati al rialzo. Si registra una maggiore prudenza rispetto all'inizio dell'anno, quando questo comportamento era pienamente giustificato in base ai fondamentali economici, monetari e dei bilanci societari. La volatilità dei mercati è in rialzo e nel quarto trimestre è possibile un nuovo rimbalzo ciclico dei mercati. Tuttavia pare che le difficoltà continueranno ad accentuarsi nei prossimi trimestri man mano che i dati si normalizzeranno e le banche centrali faranno rientrare le misure monetarie straordinarie legate alla situazione emergenziale. Inoltre, la crescita e la politica monetaria della Cina necessitano di un attento monitoraggio.

### 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.

## Relazione sulla gestione (segue)

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). L'allocazione tattica top-down ha contribuito positivamente, alla performance dal sottopeso in termini di duration. La selezione operata dal gestore ha invece penalizzato la performance, soprattutto per quanto riguarda i fondi azionari.

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

### **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). L'allocazione tattica top-down ha contribuito positivamente, alla performance dal sottopeso in termini di duration. La selezione operata dal gestore ha invece penalizzato la performance, soprattutto per quanto riguarda i fondi azionari.

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). L'allocazione tattica top-down ha contribuito positivamente, alla performance dal sottopeso in termini di duration. La selezione operata dal gestore ha invece penalizzato la performance, soprattutto per quanto riguarda i fondi azionari.

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. In termini relativi, la sottoperformance è riconducibile alla selezione degli attivi effettuata dal gestore. Tale andamento è da attribuire principalmente alla selezione dei titoli sui mercati azionari, poiché i titoli growth sono stati quelli più penalizzati. L'asset allocation tattica ha contribuito positivamente alla performance grazie al sottopeso in termini di duration mentre si registrava un rialzo dei tassi.

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 dei comparti sono un mix di titoli azionari internazionali (MSCI All Country World Index NR) e reddito fisso (Bloomberg Barclays Euro Aggregate) in proporzioni diverse, secondo alla rispettiva aggressività.

## Relazione sulla gestione (segue)

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

#### Performance 1 anno al 30 settembre 2021

	Rendimento del comparto in %	Rendimento del parametro di riferimento in %	Rendimento relativo in %
<b>NN (L) Patrimonial Defensive</b>	7.09	5.89	1.21
<b>NN (L) Patrimonial Balanced</b>	14.59	13.19	1.40
<b>NN (L) Patrimonial Aggressive</b>	22.27	20.87	1.39
<b>NN (L) Balanced European Sustainable</b>	12.09	12.50	-0.41

\*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.

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

Dopo un secondo trimestre 2020 particolarmente volatile, nel terzo trimestre l'economia mondiale si è nel complesso ripresa con forza dalla recessione dovuta al COVID-19. A partire dal quarto trimestre del 2020, la seconda ondata di COVID-19 ha colpito la maggior parte dei paesi avanzati, portando a restrizioni più severe nonché a una maggiore volatilità del mercato. Le notizie sullo sviluppo del vaccino a novembre sono state seguite, più tardi, dall'avvio delle campagne di vaccinazione nel primo e secondo trimestre in diverse parti del mondo. Il progresso dei tassi di vaccinazione è andato di pari passo con la graduale normalizzazione e la riapertura dell'attività economica, spingendo al ribasso la volatilità dei mercati, mentre i principali indici azionari sono saliti ai massimi storici. D'altro canto, i rendimenti obbligazionari sono saliti l'anno scorso, a causa dell'aumento dell'inflazione. La normalizzazione dell'attività economica è proseguita nel terzo trimestre, tuttavia si è registrato un rialzo della volatilità sui mercati immobiliari asiatici, a causa del fallimento di diversi promotori immobiliari cinesi, che ha fatto sorgere il timore di effetti di ricaduta, principalmente nei mercati emergenti.

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 nelle circostanze attuali 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.

La maggior parte del personale continua a lavorare da casa, tornando in ufficio in caso di necessità. Non registriamo alcuna perturbazione sostanziale nelle nostre procedure. Pertanto, quando la pandemia COVID-19 sarà terminata, prevediamo che la norma diventerà un lavoro misto, sia da casa che in ufficio.

### Sviluppi del mercato

I team NN IP addetti alla gestione dei portafogli monitorano e valutano costantemente gli sviluppi dei mercati, la liquidità degli attivi e i dati sui flussi di portafoglio per garantire una reazione tempestiva al mutevole contesto dei mercati. Nel loro operato sono supportati da un team di specialisti interfunzionale. Questo team verifica regolarmente l'efficacia delle misure adottate per la gestione della volatilità dei costi delle transazioni, quindi mette in atto interventi per salvaguardare gli interessi dei clienti. Attualmente il monitoraggio specifico per il COVID-19 non è più in atto. Non è possibile escludere un periodo di ulteriore volatilità dei mercati finanziari dovuti alla pandemia. In caso di maggiore volatilità in futuro, la direzione adeguerà le attività di monitoraggio di conseguenza.

## Relazione sulla gestione (segue)

### Fattori ambientali, sociali e di governance societaria (ESG – Environmental, Social and Governance)

L'investimento responsabile (IR) è al centro delle convinzioni di NN Investment Partners (NN IP) in materia d'investimento. La nostra strategia per gli investimenti responsabili si basa sulle convinzioni del RI, e comprende quattro componenti fondamentali e il risultato: le nostre Strategie di investimento sostenibili e di impatto, basate sull'integrazione dei fattori ESG<sup>1</sup>. Dal 2008 siamo firmatari dei Principi per l'investimento responsabile (PRI).

Siamo convinti che l'integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) migliori il processo decisionale. Prendere in considerazione le informazioni di carattere finanziario e non finanziario nel quadro della gestione di nostri portafogli ci consente di ottimizzare i rendimenti corretti per il rischio a breve e a lungo termine. L'integrazione coerente dei fattori ESG ci consente di individuare rischi e opportunità e contribuisce a sbloccare il valore potenziale degli investimenti, oltre a ottenere gli effetti sociali e ambientali positivi a cui miriamo come investitore responsabile.

In qualità di detentori di azioni e debiti, siamo consapevoli del nostro ruolo e della nostra responsabilità di guidare il cambiamento attraverso il voto e le iniziative di engagement. Il dialogo costruttivo e regolare con le società nelle quali investiamo in materia di fattori ESG ci consente di aiutarle ad affrontare una vasta serie di tematiche.

I nostri esperti determinano un universo di investimento idoneo escludendo attività problematiche, come la produzione di armi controverse e l'estrazione del petrolio da sabbie bituminose. Nel periodo di riferimento non sono stati adottati nuovi criteri di restrizione relativi alle attività commerciali.

Grazie alla vasta gamma di fondi e soluzioni di investimento sostenibili dedicati, aiutiamo i nostri clienti a raggiungere i loro obiettivi finanziari e in materia di sostenibilità. Nel corso del periodo in esame abbiamo lanciato sul mercato nuovi fondi dedicati al tema della sostenibilità. NN IP partecipa attivamente ad una serie di iniziative internazionali dedicate alla sostenibilità, e svolgendo un ruolo attivo in questi partenariati, possiamo migliorare l'impatto dei nostri sforzi.

### Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) - Classificazione

multicomparto	Nome del comparto	Classificazione
NN (L) Patrimonial	NN (L) Patrimonial Aggressive	8
NN (L) Patrimonial	NN (L) Patrimonial Balanced	8
NN (L) Patrimonial	NN (L) Patrimonial Defensive	8
NN (L) Patrimonial	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	9

<sup>1</sup>Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.nnip.com](http://www.nnip.com).

## Relazione sulla gestione (segue)

### Fondi qualificati in base all'Articolo 8

Il Fondo, secondo la sua classificazione come prodotto Articolo 8, ha applicato il Materiality Framework di NN IP per definire i criteri E (environmental) e S (social) che includevano il cambiamento climatico, l'uso delle risorse e l'inquinamento, la responsabilità del prodotto, i diritti umani e il capitale umano<sup>2</sup>. Nella valutazione del modello di business dell'emittente si è tenuto conto anche dell'innovazione e delle opportunità in campo ambientale e sociale. Nel corso dell'anno e, come definito nella Responsible Investment Policy di NN IP, abbiamo monitorato le suddette caratteristiche in linea con la strategia di investimento definita nel prospetto informativo. Il prerequisito necessario per procedere all'investimento consiste nell'applicazione dei criteri di investimento responsabile basati sulle normative e nell'adesione alla Responsible Investing Policy e Exclusion List della Società di Gestione, elementi vincolanti per il processo di selezione degli investimenti.

### Fondi qualificati in base all'Articolo 9

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable ha adottato una strategia multi-asset diversificata con l'obiettivo di una crescita del capitale a lungo termine durante il periodo di riferimento. Il comparto ha investito in un portafoglio di azioni europee e strumenti obbligazionari denominati in euro di società ed emittenti che perseguono politiche di sviluppo sostenibile.

I fondi hanno applicato i criteri di investimento responsabile basati sulle norme della Società di gestione, insieme alla Responsible Investing Policy e alla Exclusion List di NN IP<sup>2</sup>. Questi filtri di esclusione si applicano sia alle attività che ai comportamenti delle società. Sono stati esclusi gli emittenti che presentano problematiche gravi e strutturali relative a controversie in materia di ESG.

Dato che il comparto ha un obiettivo d'investimento a impatto, sono state applicate restrizioni più severe agli investimenti in questi emittenti, e in particolare per le società coinvolte in attività legate al gioco d'azzardo, armi, intrattenimento per adulti, pellicce e pellami speciali, perforazione artica, petrolio e gas da scisti e carburanti (combustibili fossili tradizionali).

Al fine di misurare l'impatto complessivo dei fondi in termini di sostenibilità, sono stati presi in considerazione l'intensità di carbonio e i punteggi ESG. Queste misure sono state riportate su base mensile.

I fondi seguenti hanno presentato i seguenti punteggi in base a tali indicatori al 30 settembre 2021:

Nome del fondo	Carbon intensity (Scope 1+2 & 3 (tCO <sub>2</sub> e/€1m di reddito))	Punteggio ESG (ESG Lens)	Punteggio ESG (Sustainalytics ESG Risk Rating)
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	324.28	63.91	17.71

Lussemburgo, 25 novembre 2021

<sup>2</sup>Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.nnip.com](http://www.nnip.com).



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 RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

### Relazione sulla revisione dei rendiconti finanziari

#### Parere

Abbiamo sottoposto a revisione contabile l'allegato bilancio d'esercizio di NN (L) e di ciascuno dei suoi comparti, che include il rendiconto del patrimonio netto, i titoli in portafoglio e gli strumenti finanziari derivati al 30 settembre 2021 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 2021, 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 internazionale dei revisori contabili e degli Standard internazionali indipendenza emanati dall'International Ethics Standards Board for Accountants ("Codice IESBA"), come 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 sui rendiconti finanziari 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.





## RELAZIONE DEL RÉVISEUR D'ENTREPRISE AGRÉÉ (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 uno 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 RÉVISEUR D'ENTREPRISE AGRÉÉ (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, 23 dicembre 2021

**KPMG Luxembourg**  
**Société coopérative**  
**Cabinet de révision agréé**

**S. Smets**  
**Partner**

## Prospetti consolidati (in EUR)

### Prospetto consolidato del patrimonio netto al 30/09/2021

	Note	
<b>Totale portafoglio titoli</b>	2	<b>3,715,019,489.07</b>
Azioni		389,161,433.77
Organismi d'investimento collettivo		2,954,820,101.63
Obbligazioni e altri titoli di debito		371,037,953.67
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	2	<b>4,434,297.83</b>
Contratti a termine su valute		89,194.92
Contratti a termine		4,345,102.91
<b>Attivi in banca</b>		<b>137,573,126.06</b>
<b>Depositi a margine</b>		<b>15,276,696.32</b>
<b>Altri attivi</b>	4,13	<b>42,048,887.47</b>
<b>Attivo totale</b>		<b>3,914,352,496.75</b>
<b>Scoperti bancari</b>		<b>(177,683.51)</b>
<b>Passività correnti</b>	4	<b>(40,054,823.62)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	2	<b>(688,321.38)</b>
Contratti a termine su valute		(653,171.38)
Contratti a termine		(35,150.00)
<b>Totale passivo</b>		<b>(40,920,828.51)</b>
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>3,873,431,668.24</b>

### Prospetto consolidato e variazioni dell'attivo netto per il periodo chiuso il 30/09/2021

	Note	
<b>Totale ricavi</b>	2	<b>8,331,158.50</b>
Dividendi		6,551,607.21
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		1,779,551.29
<b>Spese totali</b>		<b>(39,273,750.81)</b>
Commissioni di gestione	5	(31,211,369.95)
Commissioni fisse di servizio	6	(5,508,211.05)
Commissione di sovrapposizione	7	(139,867.80)
Tassa d'abbonamento	9	(569,591.98)
Interessi bancari		(1,413,131.51)
Interessi pagati su swap		(431,578.52)
<b>Minusvalenza netta su investimenti</b>		<b>(30,942,592.31)</b>
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli	2	215,042,382.28
Minusvalenze realizzate su portafoglio titoli	2	(3,754,764.70)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		66,579,432.25
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(44,929,402.66)
Plusvalenze realizzate su valuta		3,288,779.98
Minusvalenze realizzate su valuta		(2,258,575.81)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		156,020,440.31
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(303,383.56)
<b>Risultato delle operazioni</b>		<b>358,742,315.78</b>
Sottoscrizioni		1,016,523,439.60
Riscatti		(357,267,921.11)
Distribuzioni		(582,984.06)
Attivo netto ad inizio anno		2,856,016,818.03
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>3,873,431,668.24</b>

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Aggressive

(in EUR)

### Statistiche

<b>Attivo netto</b>	30/09/2021	EUR	495,517,451.60	<b>Numero di azioni</b>				
	30/09/2020	EUR	370,090,491.81					
	30/09/2019	EUR	349,971,513.18					
<b>Valore netto d'inventario per azione**</b>					Capitalisation X (EUR)	30/09/2021	10,661	
						30/09/2020	11,575	
						30/09/2019	11,950	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2021	EUR	8,635.06	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2021		68,870	
	30/09/2020	EUR	7,120.37		30/09/2020		53,735	
	30/09/2019	EUR	6,767.79		30/09/2019		50,820	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2021	EUR	1,144.27	Capitalisation Z (EUR)	30/09/2021		8,116	
	30/09/2020	EUR	949.32		30/09/2020		8,524	
	30/09/2019	EUR	907.81		30/09/2019		10,177	
Capitalisation R (EUR)	30/09/2021	EUR	347.93	Distribution P (EUR)	30/09/2021		15,305	
	30/09/2020	EUR	286.93		30/09/2020		12,972	
	30/09/2019	EUR	272.75		30/09/2019		12,122	
Capitalisation X (EUR)	30/09/2021	EUR	975.25	Distribution R (EUR)	30/09/2021		62,725	
	30/09/2020	EUR	815.59		30/09/2020		66,792	
	30/09/2019	EUR	786.19		30/09/2019		48,463	
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2021	CZK	16,687.66	Distribution X (EUR)	30/09/2021		1,431	
	30/09/2020	CZK	13,915.36		30/09/2020		1,517	
	30/09/2019	CZK	13,408.74		30/09/2019		1,685	
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2021	EUR	7,172.59	<b>Dividendo</b>				
	30/09/2020	EUR	5,879.07		Distribution P (EUR)	14/12/2020	EUR	15.90
	30/09/2019	EUR	5,554.52		Distribution R (EUR)	14/12/2020	EUR	3.15
Distribution P (EUR)	30/09/2021	EUR	3,503.55	Distribution X (EUR)	14/12/2020	EUR	0.50	
	30/09/2020	EUR	2,921.80					
	30/09/2019	EUR	2,817.49					
Distribution R (EUR)	30/09/2021	EUR	333.03	<b>Spese correnti in %*</b>				
	30/09/2020	EUR	277.64		Capitalisation I (EUR)	30/09/2021		0.87%
	30/09/2019	EUR	267.62		Capitalisation P (EUR)	30/09/2021		1.48%
Distribution X (EUR)	30/09/2021	EUR	369.03	Capitalisation R (EUR)	30/09/2021		0.88%	
	30/09/2020	EUR	309.09	Capitalisation X (EUR)	30/09/2021		2.28%	
	30/09/2019	EUR	298.92	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2021		2.30%	
<b>Numero di azioni</b>				Capitalisation Z (EUR)	30/09/2021		0.27%	
	Capitalisation I (EUR)			Distribution P (EUR)	30/09/2021		1.48%	
	30/09/2021		2,252	Distribution R (EUR)	30/09/2021		0.88%	
30/09/2020		2,201	Distribution X (EUR)	30/09/2021		2.28%		
30/09/2019		2,086						
Capitalisation P (EUR)	30/09/2021		249,721					
	30/09/2020		220,370					
	30/09/2019		215,158					
Capitalisation R (EUR)	30/09/2021		3,814					
	30/09/2020		3,984					
	30/09/2019		2,156					

\* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 14).

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 %*	30/09/2021	41.33%
--------------------------	------------	--------

\* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 14).

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 30/09/2021

	Note	
<b>Totale portafoglio titoli</b>	2	<b>479,644,737.43</b>
Organismi d'investimento collettivo		479,644,737.43
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	2	<b>956,972.73</b>
Contratti a termine su valute		89,194.92
Contratti a termine		867,777.81
<b>Attivi in banca</b>		<b>12,389,857.68</b>
<b>Depositi a margine</b>		<b>3,151,547.47</b>
<b>Altri attivi</b>	4	<b>5,403,799.60</b>
<b>Attivo totale</b>		<b>501,546,914.91</b>
<b>Scoperti bancari</b>		<b>(34,885.47)</b>
<b>Passività correnti</b>	4	<b>(5,994,577.84)</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>(6,029,463.31)</b>
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>495,517,451.60</b>

#### Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2021

	Note	
<b>Spese totali</b>		<b>(4,713,022.11)</b>
Commissioni di gestione	5	(3,814,379.09)
Commissioni fisse di servizio	6	(656,429.66)
Commissione di sovrapposizione	7	(7,535.39)
Tassa d'abbonamento	9	(45,251.73)
Interessi bancari		(120,821.03)
Interessi pagati su swap		(68,605.21)
<b>Minusvalenza netta su investimenti</b>		<b>(4,713,022.11)</b>
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli	2	34,546,300.94
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		11,612,377.96
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(6,494,367.81)
Plusvalenze realizzate su valuta		476,622.91
Minusvalenze realizzate su valuta		(319,419.47)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		44,549,711.99
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		1,195,739.09
<b>Risultato delle operazioni</b>		<b>80,853,943.50</b>
Sottoscrizioni		88,823,127.36
Riscatti		(43,829,199.96)
Distribuzioni		(420,911.11)
Attivo netto ad inizio anno		370,090,491.81
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>495,517,451.60</b>

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Aggressive

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi aperti</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
312	NN (L) EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	41,162,993.04	8.31
27,797	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	62,227,754.05	12.56
49,699	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	31,001,211.03	6.26
1,257	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	12,302,108.16	2.48
2,230	NN (L) EUROPEAN ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	13,847,787.10	2.79
65,684	NN (L) EUROPEAN EQUITY - I CAP EUR	EUR	5,963,450.36	1.20
1,106	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	13,226,443.86	2.67
117	NN (L) FIRST CLASS STABLE YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	643,460.22	0.13
235	NN (L) GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - I CAP USD	USD	1,450,047.03	0.29
48,560	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	32,054,373.49	6.47
88,697	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	59,935,223.81	12.11
7,104	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	3,630,570.24	0.73
426	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	4,568,896.86	0.92
130	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	93,969,506.80	18.96
46	NN (L) SOVEREIGN GREEN BOND - I CAP EUR	EUR	455,258.78	0.09
			<b>376,439,084.83</b>	<b>75.97</b>
<b>Irlanda</b>				
5,364	BERESFORD FUND PLC - NORTH AMERICA SUSTAINABLE EQUITY FUND	EUR	76,220,723.52	15.38
3,942	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF	EUR	589,329.00	0.12
			<b>76,810,052.52</b>	<b>15.50</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
5,403	NN ENHANCED INDEX SUSTAINABLE PACIFIC EQUITY FUND - Z DIS EUR	EUR	26,395,600.08	5.33
			<b>26,395,600.08</b>	<b>5.33</b>
			<b>479,644,737.43</b>	<b>96.80</b>
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>479,644,737.43</b>	<b>96.80</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30/09/2021

Da ricevere	Da pagare	Data di scadenza	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR		
<b>Contratti a termine su valute</b>						
1,132,497,869.22	CZK	44,559,785.87	EUR	19/10/2021	44,559,785.87	89,863.90
5,742.99	EUR	146,512.26	CZK	01/10/2021	5,742.99	(38.18)
69,904.36	EUR	1,775,559.64	CZK	19/10/2021	69,904.36	(98.52)
86,745.70	EUR	2,211,885.14	CZK	04/10/2021	86,745.70	(532.28)
					<b>44,722,178.92</b>	<b>89,194.92</b>

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
<b>Contratti a termine su indici azionari</b>				
289	MSCI CHINA FREE INDEX FUTURE 17/12/2021	USD	12,375,917.86	(218,816.60)
(230)	MSCI EMRGING MARKETS 17/12/2021	USD	12,359,808.45	403,852.36
			<b>24,735,726.31</b>	<b>185,035.76</b>
<b>Contratti a termine su tassi d'interesse</b>				
327	AUSTRALIA 10Y BOND FUTURE 15/12/2021	AUD	28,833,871.04	(559,580.34)
(194)	LONG GILT FUTURE 29/12/2021	GBP	28,246,880.86	907,266.95
(218)	US 10YR NOTE (CBT) 21/12/2021	USD	24,755,894.34	335,055.44
			<b>81,836,646.24</b>	<b>682,742.05</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>956,972.73</b>	
<b>Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2021</b>				
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>479,644,737.43</b>	<b>96.80</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>956,972.73</b>	<b>0.19</b>
<b>Attivi in banca</b>			<b>12,389,857.68</b>	<b>2.50</b>
<b>Scoperti bancari</b>			<b>(34,885.47)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>Altre attività e passività</b>			<b>2,560,769.23</b>	<b>0.52</b>
<b>Totale attivo netto</b>			<b>495,517,451.60</b>	<b>100.00</b>

## NN (L) Patrimonial Balanced

(in EUR)

### Statistiche

<b>Attivo netto</b>	30/09/2021	EUR	1,581,909,044.54	<b>Numero di azioni</b>				
	30/09/2020	EUR	1,198,510,166.88					
	30/09/2019	EUR	1,093,894,718.58					
<b>Valore netto d'inventario per azione**</b>					Capitalisation Z (EUR)	30/09/2021	19,044	
						30/09/2020	20,458	
						30/09/2019	24,746	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2021	EUR	7,430.58	Distribution P (EUR)	30/09/2021		276,836	
	30/09/2020	EUR	6,539.20		30/09/2020		252,836	
	30/09/2019	EUR	6,275.58		30/09/2019		240,042	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2021	EUR	1,860.94	Distribution R (EUR)	30/09/2021		3,647	
	30/09/2020	EUR	1,647.68		30/09/2020		2,142	
	30/09/2019	EUR	1,590.86		30/09/2019		2,347	
Capitalisation R (EUR)	30/09/2021	EUR	1,902.31	Distribution X (EUR)	30/09/2021		4,470	
	30/09/2020	EUR	1,674.23		30/09/2020		4,931	
	30/09/2019	EUR	1,606.83		30/09/2019		6,540	
Capitalisation X (EUR)	30/09/2021	EUR	1,587.27	<b>Dividendo</b>				
	30/09/2020	EUR	1,416.65		Distribution P (EUR)	14/12/2020	EUR	0.45
	30/09/2019	EUR	1,378.78		Distribution R (EUR)	14/12/2020	EUR	8.55
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2021	EUR	6,584.13	Distribution X (EUR)	14/12/2020	EUR	0.35	
	30/09/2020	EUR	5,759.64					
	30/09/2019	EUR	5,494.39					
Distribution P (EUR)	30/09/2021	EUR	1,509.98	<b>Spese correnti in %*</b>				
	30/09/2020	EUR	1,337.37		Capitalisation I (EUR)	30/09/2021		0.88%
	30/09/2019	EUR	1,294.49		Capitalisation P (EUR)	30/09/2021		1.49%
Distribution R (EUR)	30/09/2021	EUR	1,515.92	Capitalisation R (EUR)	30/09/2021		0.89%	
	30/09/2020	EUR	1,342.41	Capitalisation X (EUR)	30/09/2021		2.29%	
	30/09/2019	EUR	1,299.24	Capitalisation Z (EUR)	30/09/2021		0.28%	
Distribution X (EUR)	30/09/2021	EUR	308.20	Distribution P (EUR)	30/09/2021		1.49%	
	30/09/2020	EUR	275.41	Distribution R (EUR)	30/09/2021		0.89%	
	30/09/2019	EUR	268.73	Distribution X (EUR)	30/09/2021		2.29%	
<b>Numero di azioni</b>				<b>Portfolio turnover in %*</b>	30/09/2021		28.22%	
	Capitalisation I (EUR)	30/09/2021	2,065					
	30/09/2020		1,503					
	30/09/2019		1,662					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2021		525,801					
	30/09/2020		423,924					
	30/09/2019		378,980					
Capitalisation R (EUR)	30/09/2021		4,544					
	30/09/2020		3,063					
	30/09/2019		1,967					
Capitalisation X (EUR)	30/09/2021		18,349					
	30/09/2020		17,553					
	30/09/2019		18,782					

\* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 14).

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 30/09/2021

	Note	
<b>Totale portafoglio titoli</b>	2	<b>1,524,759,493.42</b>
Organismi d'investimento collettivo		1,524,759,493.42
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	2	<b>2,287,265.90</b>
Contratti a termine		2,287,265.90
<b>Attivi in banca</b>		<b>47,316,929.46</b>
<b>Depositi a margine</b>		<b>8,162,516.08</b>
<b>Altri attivi</b>	4	<b>13,497,096.30</b>
<b>Attivo totale</b>		<b>1,596,023,301.16</b>
<b>Scoperti bancari</b>		<b>(95,462.70)</b>
<b>Passività correnti</b>	4	<b>(14,018,793.92)</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>(14,114,256.62)</b>
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>1,581,909,044.54</b>

#### Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2021

	Note	
<b>Spese totali</b>		<b>(15,191,650.46)</b>
Commissioni di gestione	5	(12,125,133.03)
Commissioni fisse di servizio	6	(2,130,991.58)
Tassa d'abbonamento	9	(121,703.08)
Interessi bancari		(594,085.66)
Interessi pagati su swap		(219,737.11)
<b>Minusvalenza netta su investimenti</b>		<b>(15,191,650.46)</b>
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli	2	89,871,990.89
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		34,096,396.79
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(22,436,102.10)
Plusvalenze realizzate su valuta		1,283,194.54
Minusvalenze realizzate su valuta		(864,166.71)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		79,214,701.42
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		298,907.44
<b>Risultato delle operazioni</b>		<b>166,273,271.81</b>
Sottoscrizioni		357,831,962.47
Riscatti		(140,566,340.82)
Distribuzioni		(140,015.80)
Attivo netto ad inizio anno		1,198,510,166.88
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>1,581,909,044.54</b>

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.



## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Statistiche

<b>Attivo netto</b>	30/09/2021	EUR	811,293,438.28	<b>Numero di azioni</b>				
	30/09/2020	EUR	508,022,183.02					
	30/09/2019	EUR	408,147,986.75					
<b>Valore netto d'inventario per azione**</b>				Capitalisation P (EUR)	30/09/2021		56,326	
					30/09/2020		16,306	
					30/09/2019		8,405	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2021	EUR	5,178.22	Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021		412,617	
	30/09/2020	EUR	-		30/09/2020		274,768	
	30/09/2019	EUR	-		30/09/2019		218,226	
Capitalisation N (EUR)	30/09/2021	EUR	32.57	Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021		40,340	
	30/09/2020	EUR	29.07		30/09/2020		39,032	
	30/09/2019	EUR	27.03		30/09/2019		39,106	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2021	EUR	914.60	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2021		19,422	
	30/09/2020	EUR	821.97		30/09/2020		13,237	
	30/09/2019	EUR	769.79		30/09/2019		13,376	
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	EUR	912.77	Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021		36,073	
	30/09/2020	EUR	826.34		30/09/2020		9,706	
	30/09/2019	EUR	772.40		30/09/2019		6,710	
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	EUR	932.86	Distribution P (EUR)	30/09/2021		6,231	
	30/09/2020	EUR	839.36		30/09/2020		2,740	
	30/09/2019	EUR	779.90		30/09/2019		1,745	
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2021	CZK	11,246.37	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021		99,117	
	30/09/2020	CZK	10,140.07		30/09/2020		81,703	
	30/09/2019	CZK	9,553.57		30/09/2019		76,136	
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	EUR	778.16	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021		315	
	30/09/2020	EUR	710.02		30/09/2020		325	
	30/09/2019	EUR	669.03		30/09/2019		461	
Distribution P (EUR)	30/09/2021	EUR	2,910.97	<b>Dividendo</b>				
	30/09/2020	EUR	2,616.13		Distribution P (EUR)	14/12/2020	EUR	0.05
	30/09/2019	EUR	2,458.65					
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	EUR	2,904.11	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	14/12/2020	EUR	0.02	
	30/09/2020	EUR	2,628.88					
	30/09/2019	EUR	2,465.07	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	14/12/2020	EUR	15.45	
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	EUR	2,915.03					
	30/09/2020	EUR	2,638.03					
	30/09/2019	EUR	2,473.54					
<b>Numero di azioni</b>								
Capitalisation I (EUR)	30/09/2021		171					
	30/09/2020		-					
	30/09/2019		-					
Capitalisation N (EUR)	30/09/2021		32,061					
	30/09/2020		5,013					
	30/09/2019		2,645					

\* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 14).

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)

#### Spese correnti in %\*

Capitalisation I (EUR)	30/09/2021	0.81%
Capitalisation N (EUR)	30/09/2021	0.75%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2021	1.45%
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	1.47%
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	0.87%
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2021	2.27%
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	2.27%
Distribution P (EUR)	30/09/2021	1.45%
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	1.47%
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2021	0.87%
<b>Portfolio turnover in %*</b>	30/09/2021	61.92%

\* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 14).

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 30/09/2021

	Note	
<b>Totale portafoglio titoli</b>	2	<b>760,199,387.44</b>
Azioni		389,161,433.77
Obbligazioni e altri titoli di debito		371,037,953.67
<b>Attivi in banca</b>		<b>48,929,007.07</b>
<b>Depositi a margine</b>		<b>63,394.05</b>
<b>Altri attivi</b>	4,13	<b>17,019,639.07</b>
<b>Attivo totale</b>		<b>826,211,427.63</b>
<b>Passività correnti</b>	4	<b>(14,229,667.97)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	2	<b>(688,321.38)</b>
Contratti a termine su valute		(653,171.38)
Contratti a termine		(35,150.00)
<b>Totale passivo</b>		<b>(14,917,989.35)</b>
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>811,293,438.28</b>

#### Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2021

	Note	
<b>Totale ricavi</b>	2	<b>8,331,158.50</b>
Dividendi		6,551,607.21
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		1,779,551.29
<b>Spese totali</b>		<b>(10,170,583.26)</b>
Commissioni di gestione	5	(8,035,718.02)
Commissioni fisse di servizio	6	(1,345,434.92)
Commissione di sovrapposizione	7	(132,332.41)
Tassa d'abbonamento	9	(352,219.97)
Interessi bancari		(304,877.94)
<b>Minusvalenza netta su investimenti</b>		<b>(1,839,424.76)</b>
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli	2	53,752,566.39
Minusvalenze realizzate su portafoglio titoli	2	(3,754,764.70)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		1,713,098.11
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(3,031,721.23)
Plusvalenze realizzate su valuta		827,844.81
Minusvalenze realizzate su valuta		(645,273.43)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		18,061,464.30
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(1,750,675.32)
<b>Risultato delle operazioni</b>		<b>63,333,114.17</b>
Sottoscrizioni		287,557,699.82
Riscatti		(47,612,796.42)
Distribuzioni		(6,762.31)
Attivo netto ad inizio anno		508,022,183.02
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>811,293,438.28</b>

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI	Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
<b>Titoli negoziabili e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Svizzera</b>									
221,995	NESTLE SA - REG	CHF	23,141,450.89	2.86					
8,176	PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	11,090,379.96	1.37					
30,650	ROCHE HOLDING AG - GENUSSSCHEIN	CHF	9,694,302.39	1.19					
6,814	STRAUMANN HOLDING AG - REG	CHF	10,610,570.25	1.31					
9,608	TECAN GROUP AG	CHF	4,723,454.52	0.58					
29,380	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	10,424,467.15	1.28					
			<b>69,684,625.16</b>	<b>8.59</b>					
<b>Germania</b>									
37,348	ADIDAS AG	EUR	10,151,186.40	1.25					
54,766	ALLIANZ SE - REG	EUR	10,670,607.44	1.32					
66,667	CONTINENTAL AG	EUR	6,319,364.93	0.78					
75,070	HELLOFRESH SE	EUR	6,002,597.20	0.74					
78,999	SAP SE	EUR	9,233,403.12	1.14					
60,128	SCOUT24 AG	EUR	3,605,274.88	0.44					
83,474	SIEMENS AG - REG	EUR	11,846,630.08	1.46					
103,043	TEAMVIEWER AG	EUR	2,616,261.77	0.32					
12,511	VITESCO TECHNOLOGIES GROUP AG	EUR	638,061.00	0.08					
52,408	ZALANDO SE	EUR	4,157,002.56	0.51					
			<b>65,240,389.38</b>	<b>8.04</b>					
<b>Regno Unito</b>									
342,549	COMPASS GROUP PLC	GBP	6,073,591.59	0.75					
179,428	DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	10,124,413.38	1.25					
550,652	HOMESERVE PLC	GBP	5,794,603.26	0.71					
229,189	PRUDENTIAL PLC	GBP	3,879,669.02	0.48					
443,301	RELX PLC	EUR	11,082,525.00	1.37					
900,461	RWS HOLDINGS PLC	GBP	6,563,324.82	0.80					
126,907	UNILEVER PLC	EUR	5,919,577.02	0.73					
703,234	3I GROUP PLC	GBP	10,484,709.08	1.29					
			<b>59,922,413.17</b>	<b>7.38</b>					
<b>Francia</b>									
114,362	AMUNDI SA	EUR	8,336,989.80	1.02					
54,949	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	9,094,059.50	1.12					
7,613	KERING SA	EUR	4,689,608.00	0.58					
39,218	L'OREAL SA	EUR	13,994,943.30	1.73					
85,995	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12,374,680.50	1.53					
			<b>48,490,281.10</b>	<b>5.98</b>					
<b>Paesi Bassi</b>									
4,022	ADYEN NV	EUR	9,713,130.00	1.20					
32,426	ASML HOLDING NV	EUR	20,943,953.40	2.58					
90,495	EURONEXT NV	EUR	8,841,361.50	1.08					
			<b>39,498,444.90</b>	<b>4.86</b>					
<b>Svezia</b>									
386,819	ASSA ABLOY AB - B	SEK	9,755,235.02	1.20					
196,480	ATLAS COPCO AB - A	SEK	10,313,176.03	1.27					
881,147	SVENSKA HANDELSBANKEN AB - A	SEK	8,544,554.96	1.06					
			<b>28,612,966.01</b>	<b>3.53</b>					
					<b>Danimarca</b>				
					211,032	NOVO NORDISK AS - B	DKK	17,635,335.70	2.18
					101,977	NOVOZYMES AS - B	DKK	6,034,191.31	0.74
								<b>23,669,527.01</b>	<b>2.92</b>
					<b>Spagna</b>				
					146,281	CELLNEX TELECOM SA	EUR	7,796,777.30	0.96
					173,214	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5,456,241.00	0.67
					262,882	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	EUR	5,788,661.64	0.72
								<b>19,041,679.94</b>	<b>2.35</b>
					<b>Irlanda</b>				
					39,568	LINDE PLC	EUR	10,133,364.80	1.25
								<b>10,133,364.80</b>	<b>1.25</b>
					<b>Isole Fær Øer</b>				
					120,879	BAKKAFROST P/F	NOK	8,650,630.76	1.07
								<b>8,650,630.76</b>	<b>1.07</b>
					<b>Norvegia</b>				
					170,435	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	4,423,966.78	0.54
					89,019	TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	4,023,854.45	0.50
								<b>8,447,821.23</b>	<b>1.04</b>
					<b>Stati Uniti</b>				
					33,950	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	USD	7,769,290.31	0.96
								<b>7,769,290.31</b>	<b>0.96</b>
								<b>389,161,433.77</b>	<b>47.97</b>
					<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
					<b>Francia</b>				
					2,000,000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT EPIC 1.375% 17/09/2024 EMTN	EUR	2,105,833.58	0.26
					300,000	ALSTOM SA ZCP 11/01/2029	EUR	290,932.69	0.04
					200,000	ARKEMA SA 3.125% 06/12/2023 EMTN	EUR	211,801.17	0.03
					200,000	AXA SA 04/07/2043 FRN EMTN	EUR	217,518.10	0.03
					1,100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.010% 11/05/2026 EMTN	EUR	1,096,981.82	0.14
					100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.100% 08/10/2027 EMTN	EUR	99,471.85	0.01
					500,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.125% 05/02/2024 EMTN	EUR	504,558.20	0.06
					300,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.250% 19/07/2028	EUR	294,648.63	0.04
					500,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.250% 29/06/2028 EMTN	EUR	498,748.26	0.06
					600,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.625% 03/11/2028 EMTN	EUR	603,673.07	0.07
					100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.750% 08/06/2026 EMTN	EUR	103,146.70	0.01
					300,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.750% 17/07/2025 EMTN	EUR	309,122.56	0.04
					100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 2.375% 24/03/2026 EMTN	EUR	108,976.21	0.01
					100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 2.625% 18/03/2024 EMTN	EUR	107,123.30	0.01
					100,000	BNP PARIBAS SA 04/06/2026 FRN	EUR	101,481.57	0.01
					1,800,000	BNP PARIBAS SA 13/04/2027 FRN EMTN	EUR	1,792,685.14	0.22
					100,000	BNP PARIBAS SA 14/10/2027 FRN EMTN	EUR	102,689.90	0.01
					800,000	BNP PARIBAS SA 15/01/2032 FRN EMTN	EUR	811,611.18	0.10
					100,000	BNP PARIBAS SA 1.625% 02/07/2031 EMTN	EUR	105,258.04	0.01
					500,000	BNP PARIBAS SA 19/02/2028 FRN EMTN	EUR	500,921.52	0.06
					500,000	BPCE SA 0.250% 14/01/2031	EUR	484,935.34	0.06
					200,000	BPCE SA 0.625% 15/01/2030	EUR	202,441.88	0.02
					300,000	BPCE SA 30/11/2027 FRN EMTN	EUR	309,625.50	0.04

Le note allegare fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI	Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
100,000	CAPGEMINI SE 1.000% 18/10/2024	EUR	103,220.94	0.01	700,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.500% 25/05/2030	EUR	853,758.89	0.11
500,000	CAPGEMINI SE 2.500% 01/07/2023	EUR	520,833.91	0.06	750,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.750% 25/10/2027	EUR	891,363.55	0.11
1,200,000	CARREFOUR SA 2.625% 15/12/2027 EMTN	EUR	1,369,557.98	0.17	390,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.250% 25/05/2045	EUR	605,879.09	0.07
100,000	CIE DE SAINT-GOBAIN 2.375% 04/10/2027	EUR	112,988.98	0.01	270,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.000% 25/04/2055	EUR	508,398.92	0.06
300,000	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA 0.625% 02/11/2040	EUR	286,842.69	0.04	246,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.000% 25/04/2060	EUR	484,069.72	0.06
300,000	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA 0.875% 03/09/2025	EUR	311,380.26	0.04	400,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.000% 25/10/2038	EUR	630,751.48	0.08
100,000	COVIVIO 1.625% 23/06/2030	EUR	108,284.40	0.01	584,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.250% 25/10/2023	EUR	643,776.77	0.08
100,000	CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 29/01/2048 FRN	EUR	107,782.01	0.01	450,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.500% 25/04/2041	EUR	775,378.69	0.10
400,000	CREDIT AGRICOLE SA 0.375% 20/04/2028 EMTN	EUR	396,343.56	0.05	530,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.750% 25/04/2035	EUR	842,749.12	0.10
500,000	CREDIT AGRICOLE SA 0.375% 21/10/2025 EMTN	EUR	506,502.12	0.06	100,000	ICADE SANTE SAS 1.375% 17/09/2030	EUR	104,792.16	0.01
300,000	CREDIT AGRICOLE SA 2.000% 25/03/2029 EMTN	EUR	324,375.21	0.04	100,000	IMERYSA 1.500% 15/01/2027 EMTN	EUR	105,619.06	0.01
100,000	CREDIT AGRICOLE SA 22/04/2026 FRN EMTN	EUR	103,101.65	0.01	300,000	KERING SA 0.750% 13/05/2028 EMTN	EUR	311,566.14	0.04
200,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.250% 14/04/2026 EMTN	EUR	211,562.30	0.03	300,000	KERING SA 1.250% 10/05/2026 EMTN	EUR	317,807.60	0.04
600,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.375% 03/05/2027 EMTN	EUR	641,335.97	0.08	3,300,000	LA BANQUE POSTALE SA 1.375% 24/04/2029 EMTN	EUR	3,501,965.54	0.44
100,000	CREDIT MUTUEL ARKEA SA 0.875% 07/05/2027 EMTN	EUR	103,591.48	0.01	1,000,000	LA POSTE SA 1.375% 21/04/2032 EMTN	EUR	1,076,811.80	0.13
700,000	DANONE SA 0.395% 10/06/2029 EMTN	EUR	709,284.28	0.09	2,800,000	LA POSTE SA 1.450% 30/11/2028 EMTN	EUR	3,048,622.19	0.38
800,000	ELO SACA 2.375% 25/04/2025 EMTN	EUR	857,891.74	0.11	500,000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE 0.375% 11/02/2031	EUR	505,764.51	0.06
600,000	ELO SACA 2.875% 29/01/2026 EMTN	EUR	662,381.29	0.08	200,000	MUTUELLE ASSURANCE DES COMMERCANTS ET INDUSTRIELS DE FRANCE ET DES CADRES ET SAL 21/06/2052 FRN	EUR	201,244.58	0.02
700,000	ESSILORLUXOTTICA SA 0.125% 27/05/2025 EMTN	EUR	707,987.43	0.09	100,000	ORANGE SA FRN PERP EMTN	EUR	118,784.02	0.01
1,000,000	ESSILORLUXOTTICA SA 0.500% 05/06/2028 EMTN	EUR	1,025,835.01	0.13	300,000	ORANGE SA 1.250% 07/07/2027 EMTN	EUR	319,047.61	0.04
400,000	EUTELSAT SA 1.500% 13/10/2028	EUR	407,598.43	0.05	300,000	ORANGE SA 1.375% 16/01/2030 EMTN	EUR	325,193.94	0.04
770,000	FAURECIA SE 3.750% 15/06/2028	EUR	801,358.66	0.10	200,000	ORANGE SA 1.375% 20/03/2028 EMTN	EUR	214,987.22	0.03
850,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25/02/2026	EUR	867,131.09	0.11	500,000	ORANGE SA 1.625% 07/04/2032 EMTN	EUR	553,506.63	0.07
1,300,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25/03/2023	EUR	1,313,291.42	0.16	600,000	ORANGE SA 1.875% 12/09/2030 EMTN	EUR	675,896.77	0.08
750,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25/03/2025	EUR	764,521.42	0.09	600,000	ORANGE SA 1.875% 12/09/2030 EMTN	EUR	675,896.77	0.08
430,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25/11/2031	EUR	423,385.04	0.05	600,000	PERNOD RICARD SA 0.500% 24/10/2027	EUR	614,479.00	0.08
542,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.250% 25/11/2026	EUR	560,147.27	0.07	400,000	PERNOD RICARD SA 2.125% 27/09/2024	EUR	425,627.62	0.05
375,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2025	EUR	389,401.20	0.05	600,000	PSA BANQUE FRANCE SA 0.625% 21/06/2024	EUR	610,186.00	0.08
1,199,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2026	EUR	1,252,186.80	0.15	2,600,000	REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARISIENS 0.875% 25/05/2027 EMTN	EUR	2,738,976.50	0.34
1,090,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2029	EUR	1,141,144.13	0.14	100,000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375% 21/06/2027 EMTN	EUR	107,573.29	0.01
500,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2040	EUR	489,351.02	0.06	3,000,000	SNCF RESEAU 1.000% 09/11/2031 EMTN	EUR	3,188,133.90	0.40
100,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2072	EUR	77,157.71	0.01	500,000	SNCF RESEAU 1.875% 30/03/2034 EMTN	EUR	580,183.54	0.07
850,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.750% 25/05/2028	EUR	905,798.11	0.11	2,000,000	SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC 0.700% 15/10/2060 EMTN	EUR	1,699,721.68	0.21
400,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.750% 25/05/2052	EUR	381,007.90	0.05	800,000	SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC 1.000% 18/02/2070 EMTN	EUR	727,606.74	0.09
451,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.750% 25/11/2028	EUR	481,073.60	0.06	3,200,000	SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC 1.125% 22/10/2028 EMTN	EUR	3,459,911.01	0.44
450,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.000% 25/05/2027	EUR	484,302.45	0.06	400,000	SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC 1.700% 25/05/2050 EMTN	EUR	465,895.54	0.06
399,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.000% 25/11/2025	EUR	424,087.57	0.05	300,000	SOCIETE GENERALE SA 1.250% 12/06/2030	EUR	308,924.05	0.04
386,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.250% 25/05/2034	EUR	430,237.33	0.05	1,000,000	SOCIETE NATIONALE SNCF SA 0.625% 17/04/2030 EMTN	EUR	1,032,043.07	0.13
814,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.250% 25/05/2036	EUR	908,442.86	0.11	400,000	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 1.375% 04/12/2031 EMTN	EUR	415,075.95	0.05
600,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.500% 25/05/2031	EUR	681,896.88	0.08	300,000	WPP FINANCE SA 2.375% 19/05/2027 EMTN	EUR	335,123.79	0.04
390,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.500% 25/05/2050	EUR	451,851.18	0.06				<b>71,179,583.16</b>	<b>8.77</b>
473,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.750% 25/05/2023	EUR	491,980.54	0.06		<b>Paesi Bassi</b>			
160,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.750% 25/05/2066	EUR	201,041.66	0.02	584,000	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV 0.125% 21/09/2028 EMTN	EUR	574,031.44	0.07
220,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.750% 25/06/2039	EUR	266,423.35	0.03	447,000	AGCO INTERNATIONAL HOLDINGS BV 0.800% 06/10/2028	EUR	449,245.20	0.06
614,581	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.750% 25/11/2024	EUR	660,261.07	0.08	300,000	ALLIANDER NV FRN PERP	EUR	311,737.82	0.04
450,926	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.000% 25/05/2048	EUR	579,091.57	0.07	2,115,000	ALLIANDER NV 0.375% 10/06/2030 EMTN	EUR	2,133,565.15	0.26
820,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.250% 25/05/2024	EUR	882,945.80	0.11	3,200,000	ALLIANDER NV 0.875% 22/04/2026 EMTN	EUR	3,337,554.69	0.41
					3,850,000	ALLIANDER NV 0.875% 24/06/2032 EMTN	EUR	4,027,070.01	0.50
					100,000	ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR GIVAUDAN SA 1.125% 17/09/2025	EUR	104,485.07	0.01
					800,000	ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR ZURICH INSURANCE CO LTD 01/10/2046 FRN EMTN	EUR	910,988.85	0.11

Le note allegare fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI	Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
190,000	ASML HOLDING NV 0.250% 25/02/2030	EUR	188,899.44	0.02	314,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.000% 15/01/2037	EUR	498,833.20	0.06
500,000	ASML HOLDING NV 1.625% 28/05/2027	EUR	543,979.08	0.07	216,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 5.500% 15/01/2028	EUR	297,106.45	0.04
200,000	ASR NEDERLAND NV 02/05/2049 FRN	EUR	224,428.99	0.03	300,000	NIBC BANK NV 0.250% 09/09/2026 EMTN	EUR	298,474.08	0.04
300,000	ATRADIUS FINANCE BV 23/09/2044 FRN	EUR	334,872.27	0.04	100,000	NIBC BANK NV 0.875% 08/07/2025 EMTN	EUR	102,873.83	0.01
100,000	CITYCON TREASURY BV 1.625% 12/03/2028 EMTN	EUR	102,090.88	0.01	100,000	NIBC BANK NV 1.125% 19/04/2023 EMTN	EUR	102,069.51	0.01
100,000	CTP BV 0.625% 27/11/2023 EMTN	EUR	101,288.18	0.01	500,000	RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES NEDERLAND BV 0.750% 19/05/2030	EUR	512,686.60	0.06
637,000	CTP BV 0.750% 18/02/2027 EMTN	EUR	639,234.14	0.08	300,000	SAGAX EURO MTN NL BV 0.750% 26/01/2028 EMTN	EUR	298,146.77	0.04
266,000	CTP NV 1.500% 27/09/2031 EMTN	EUR	263,202.35	0.03	100,000	SIGNIFY NV 2.375% 11/05/2027	EUR	110,380.56	0.01
466,000	DANFOSS FINANCE I BV 0.375% 28/10/2028 EMTN	EUR	462,329.12	0.06	902,000	STELLANTIS NV 3.375% 07/07/2023	EUR	950,056.54	0.12
199,000	DANFOSS FINANCE II BV 0.750% 28/04/2031 EMTN	EUR	198,541.45	0.02	300,000	STELLANTIS NV 3.875% 05/01/2026	EUR	342,689.49	0.04
100,000	DE VOLKSBANK NV 0.010% 16/09/2024 EMTN	EUR	100,702.78	0.01	1,477,000	SWISSCOM FINANCE BV 0.375% 14/11/2028	EUR	1,496,654.91	0.18
500,000	DE VOLKSBANK NV 0.375% 03/03/2028 EMTN	EUR	494,262.03	0.06	700,000	TELEFONICA EUROPE BV FRN PERP	EUR	723,187.00	0.09
600,000	DE VOLKSBANK NV 22/10/2030 FRN EMTN	EUR	629,567.01	0.08	1,133,000	TENNET HOLDING BV FRN PERP	EUR	1,187,387.95	0.15
100,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 0.875% 30/01/2024 EMTN	EUR	102,613.20	0.01	1,990,000	TENNET HOLDING BV FRN PERP	EUR	2,097,175.73	0.26
200,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 1.125% 22/05/2026 EMTN	EUR	210,263.80	0.03	1,970,000	TENNET HOLDING BV 0.500% 30/11/2040 EMTN	EUR	1,785,537.99	0.22
300,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 1.375% 30/01/2027 EMTN	EUR	320,699.47	0.04	1,300,000	TENNET HOLDING BV 0.750% 26/06/2025 EMTN	EUR	1,341,164.70	0.17
130,000	DIGITAL DUTCH FINCO BV 1.000% 15/01/2032	EUR	127,416.99	0.02	1,189,000	TENNET HOLDING BV 0.875% 03/06/2030 EMTN	EUR	1,236,550.37	0.15
200,000	DIGITAL DUTCH FINCO BV 1.250% 01/02/2031	EUR	203,226.92	0.03	1,900,000	TENNET HOLDING BV 1.000% 13/06/2026 EMTN	EUR	1,988,119.87	0.25
358,000	DIGITAL INTREPID HOLDING BV 0.625% 15/07/2031	EUR	342,415.04	0.04	2,159,000	TENNET HOLDING BV 1.500% 03/06/2039 EMTN	EUR	2,333,788.71	0.29
200,000	ELM BV FOR FIRMENICH INTERNATIONAL SA FRN PERP	EUR	215,012.95	0.03	600,000	TENNET HOLDING BV 1.875% 13/06/2036 EMTN	EUR	684,565.90	0.08
730,000	ELM BV FOR SWISS REINSURANCE CO LTD FRN PERP	EUR	783,837.50	0.10	400,000	UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 1.000% 14/02/2027 EMTN	EUR	422,204.95	0.05
1,600,000	ENEXIS HOLDING NV 0.625% 17/06/2032 EMTN	EUR	1,621,787.09	0.20	115,000	UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 1.125% 29/04/2028 EMTN	EUR	122,773.02	0.02
1,000,000	ENEXIS HOLDING NV 0.875% 28/04/2026 EMTN	EUR	1,041,872.16	0.13	300,000	UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 1.750% 25/03/2030	EUR	336,347.75	0.04
100,000	GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.000% 22/04/2027	EUR	104,857.47	0.01	400,000	VONOVIA FINANCE BV 1.000% 09/07/2030 EMTN	EUR	410,035.93	0.05
100,000	GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 1.625% 22/04/2032	EUR	109,832.57	0.01	100,000	VONOVIA FINANCE BV 1.500% 14/01/2028	EUR	106,706.56	0.01
191,000	HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 0.750% 06/09/2029 EMTN	EUR	186,389.39	0.02	200,000	VONOVIA FINANCE BV 2.125% 22/03/2030 EMTN	EUR	223,966.38	0.03
300,000	HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 1.375% 03/03/2027 EMTN	EUR	311,163.66	0.04	100,000	VONOVIA FINANCE BV 2.250% 15/12/2023 EMTN	EUR	105,412.83	0.01
500,000	HEINEKEN NV 1.000% 04/05/2026 EMTN	EUR	522,600.36	0.06	300,000	ZF EUROPE FINANCE BV 2.000% 23/02/2026	EUR	302,625.00	0.04
400,000	HEINEKEN NV 3.500% 19/03/2024 EMTN	EUR	437,164.24	0.05				<b>55,692,420.75</b>	<b>6.86</b>
300,000	ING GROEP NV 13/11/2030 FRN	EUR	303,821.87	0.04		<b>Germania</b>			
1,165,000	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 0.250% 26/06/2025	EUR	1,178,338.87	0.15	100,000	ADIDAS AG 0.625% 10/09/2035	EUR	99,403.60	0.01
340,000	KONINKLIJKE DSM NV 0.625% 23/06/2032 EMTN	EUR	343,749.43	0.04	195,000	ALBEMARLE NEW HOLDING GMBH 1.625% 25/11/2028	EUR	208,718.79	0.03
635,000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 0.500% 22/05/2026	EUR	649,657.50	0.08	65,000	BASF SE 0.875% 15/11/2027 EMTN	EUR	68,298.66	0.01
1,000,000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 1.375% 02/05/2028	EUR	1,073,981.02	0.13	900,000	BUNDES OBLIGATION ZCP 05/04/2024	EUR	916,378.29	0.11
496,000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 2.000% 30/03/2030 EMTN	EUR	561,265.42	0.07	510,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE ZCP 15/05/2035	EUR	510,372.30	0.06
500,000	LINDE FINANCE BV 0.550% 19/05/2032 EMTN	EUR	506,144.34	0.06	293,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE ZCP 15/05/2036	EUR	290,498.39	0.04
2,000,000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 0.500% 26/04/2051 EMTN	EUR	1,956,283.44	0.24	333,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE ZCP 15/08/2026	EUR	342,657.60	0.04
2,200,000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 1.000% 03/09/2025 EMTN	EUR	2,318,090.41	0.29	650,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE ZCP 15/08/2030	EUR	666,914.66	0.08
180,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND ZCP 15/01/2024	EUR	182,859.24	0.02	350,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE ZCP 15/08/2050	EUR	323,362.52	0.04
108,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND ZCP 15/01/2038	EUR	104,309.13	0.01	61,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE ZCP 15/08/2050	EUR	57,087.67	0.01
100,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND ZCP 15/01/2052	EUR	89,809.10	0.01	1,080,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.250% 15/02/2027	EUR	1,126,973.24	0.14
350,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND ZCP 15/07/2030	EUR	354,924.01	0.04	299,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.250% 15/02/2029	EUR	313,684.58	0.04
800,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 0.250% 15/07/2025	EUR	826,134.55	0.10	910,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.250% 15/08/2028	EUR	953,668.14	0.12
200,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 0.500% 15/01/2040	EUR	211,088.81	0.03	900,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.500% 15/02/2025	EUR	936,657.17	0.12
524,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 0.750% 15/07/2027	EUR	560,638.51	0.07	1,312,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.500% 15/02/2026	EUR	1,377,342.35	0.17
303,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 1.750% 15/07/2023	EUR	316,504.71	0.04	600,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.500% 15/02/2028	EUR	637,816.46	0.08
247,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 2.250% 15/07/2022	EUR	252,714.65	0.03	240,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.500% 15/08/2027	EUR	254,454.38	0.03
230,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 2.750% 15/01/2047	EUR	370,593.60	0.05	471,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.250% 15/08/2048	EUR	595,727.93	0.07
200,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 3.750% 15/01/2042	EUR	340,760.80	0.04	2,500,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.500% 04/09/2022	EUR	2,551,466.90	0.31
					900,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.500% 15/05/2024	EUR	952,792.62	0.12

Le note allegare fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.



## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI	Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
2,700,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.750% 04/07/2022	EUR	2,750,225.78	0.34	3,500,000	ADIF ALTA VELOCIDAD 1.250% 04/05/2026 EMTN	EUR	3,723,306.58	0.47
310,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 2.500% 04/07/2044	EUR	475,662.09	0.06	2,612,000	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN 0.827% 30/07/2027	EUR	2,734,844.76	0.35
320,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 2.500% 15/08/2046	EUR	501,611.93	0.06	100,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.750% 04/06/2025	EUR	102,912.04	0.01
230,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 3.250% 04/07/2042	EUR	380,215.13	0.05	200,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 16/01/2030 FRN GMTN	EUR	202,331.98	0.02
300,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 4.000% 04/01/2037	EUR	485,559.00	0.06	200,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 24/03/2027 FRN GMTN	EUR	199,633.61	0.02
310,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 4.750% 04/07/2034	EUR	506,433.70	0.06	100,000	BANCO DE SABADELL SA 1.625% 07/03/2024 EMTN	EUR	103,923.18	0.01
220,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 4.750% 04/07/2040	EUR	414,297.73	0.05	100,000	BANCO SANTANDER SA 0.200% 11/02/2028 EMTN	EUR	99,185.44	0.01
427,199	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 5.500% 04/01/2031	EUR	662,276.92	0.08	200,000	BANCO SANTANDER SA 0.250% 19/06/2024 EMTN	EUR	202,279.08	0.02
67,000	COMMERZBANK AG 0.500% 04/12/2026 EMTN	EUR	67,955.47	0.01	200,000	BANCO SANTANDER SA 24/06/2029 FRN EMTN	EUR	200,500.92	0.02
78,000	COMMERZBANK AG 1.500% 28/08/2028 EMTN	EUR	83,949.29	0.01	300,000	CAIXABANK SA 0.375% 03/02/2025 EMTN	EUR	303,938.14	0.04
950,000	CONTINENTAL AG 2.500% 27/08/2026 EMTN	EUR	1,053,027.86	0.13	300,000	CAIXABANK SA 0.750% 09/07/2026	EUR	308,017.68	0.04
526,000	COVESTRO AG 0.875% 03/02/2026 EMTN	EUR	542,642.99	0.07	300,000	CAIXABANK SA 0.750% 18/04/2023 EMTN	EUR	304,767.45	0.04
218,000	COVESTRO AG 1.375% 12/06/2030 EMTN	EUR	232,662.95	0.03	100,000	CAIXABANK SA 09/02/2029 FRN EMTN	EUR	98,724.71	0.01
200,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH FRN PERP	EUR	204,750.00	0.03	300,000	CAIXABANK SA 10/07/2026 FRN EMTN	EUR	306,922.14	0.04
103,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH 0.500% 09/04/2027 EMTN	EUR	105,992.87	0.01	100,000	CAIXABANK SA 1.125% 17/05/2024 EMTN	EUR	103,288.12	0.01
380,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH 1.375% 16/04/2040 EMTN	EUR	404,743.56	0.05	300,000	CAIXABANK SA 1.125% 27/03/2026 EMTN	EUR	313,078.70	0.04
4,000,000	DEUTSCHE KREDITBANK AG 0.010% 23/02/2026	EUR	4,000,475.64	0.49	100,000	CAIXABANK SA 14/07/2028 FRN EMTN	EUR	104,271.76	0.01
2,300,000	DEUTSCHE KREDITBANK AG 0.750% 26/09/2024	EUR	2,356,257.08	0.29	100,000	CAIXABANK SA 17/04/2030 FRN EMTN	EUR	105,310.57	0.01
100,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 1.750% 09/12/2049 EMTN	EUR	104,312.85	0.01	200,000	CAIXABANK SA 18/06/2031 FRN EMTN	EUR	202,474.11	0.02
275,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 2.250% 29/03/2039 EMTN	EUR	321,537.47	0.04	100,000	CAIXABANK SA 2.375% 01/02/2024 EMTN	EUR	105,749.00	0.01
400,000	EUROGRID GMBH 1.500% 18/04/2028 EMTN	EUR	430,979.42	0.05	3,150,000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL ZCP 30/04/2027 EMTN	EUR	3,172,819.07	0.40
300,000	EUROGRID GMBH 1.625% 03/11/2023 EMTN	EUR	310,427.00	0.04	100,000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 1.875% 04/12/2034	EUR	99,741.20	0.01
200,000	EUROGRID GMBH 1.875% 10/06/2025 EMTN	EUR	213,288.72	0.03	100,000	SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 0.375% 27/06/2024 EMTN	EUR	101,335.18	0.01
400,000	HANNOVER RUECK SE 08/10/2040 FRN	EUR	417,917.11	0.05	100,000	SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 0.500% 14/11/2026 EMTN	EUR	101,520.13	0.01
150,000	HEIDELBERGCEMENT AG 2.250% 03/06/2024 EMTN	EUR	158,666.99	0.02	1,070,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.100% 30/04/2031	EUR	1,041,361.87	0.14
3,300,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.010% 05/05/2027 EMTN	EUR	3,357,451.98	0.41	697,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.250% 30/07/2024	EUR	711,525.48	0.09
1,800,000	LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG 0.375% 24/05/2024	EUR	1,826,632.96	0.23	488,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.450% 31/10/2022	EUR	493,652.27	0.06
4,500,000	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK ZCP 30/06/2031 EMTN	EUR	4,484,381.45	0.54	600,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.500% 30/04/2030	EUR	613,240.30	0.08
740,000	LANXESS AG ZCP 08/09/2027 EMTN	EUR	729,410.47	0.09	164,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.800% 30/07/2027	EUR	172,598.48	0.02
500,000	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 0.500% 16/07/2028 EMTN	EUR	510,163.14	0.06	113,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.000% 31/10/2050	EUR	103,883.26	0.01
300,000	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 0.875% 05/07/2031 EMTN	EUR	313,161.24	0.04	350,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.200% 31/10/2040	EUR	359,746.62	0.04
900,000	MERCK KGAA 09/09/2080 FRN	EUR	925,961.25	0.11	1,505,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.400% 30/04/2028	EUR	1,644,649.54	0.21
200,000	MERCK KGAA 12/12/2074 FRN	EUR	218,260.89	0.03	600,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.450% 30/04/2029	EUR	660,994.26	0.08
400,000	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS- GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN 26/05/2049 FRN	EUR	461,564.24	0.06	245,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.450% 31/10/2027	EUR	267,954.02	0.03
2,150,000	NRW BANK 0.375% 17/11/2026 EMTN	EUR	2,215,766.63	0.27	804,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.500% 30/04/2027	EUR	879,293.41	0.11
1,000,000	NRW BANK 0.875% 10/11/2025 EMTN	EUR	1,048,655.90	0.13	460,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.600% 30/04/2025	EUR	493,702.86	0.06
100,000	SANTANDER CONSUMER BANK AG 0.750% 17/10/2022 EMTN	EUR	101,111.02	0.01	600,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.850% 30/07/2035	EUR	688,156.98	0.08
1,900,000	SCHAEFFLER AG 2.750% 12/10/2025 EMTN	EUR	2,023,185.55	0.25	900,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.950% 30/04/2026	EUR	992,832.43	0.12
195,000	SYMRISE AG 1.250% 29/11/2025	EUR	203,952.82	0.03	700,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 2.150% 31/10/2025	EUR	772,546.90	0.10
200,000	VANTAGE TOWERS AG 0.375% 31/03/2027 EMTN	EUR	199,919.61	0.02	700,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 2.350% 30/07/2033	EUR	842,227.34	0.10
300,000	VONOVIA SE 0.250% 01/09/2028 EMTN	EUR	294,672.79	0.04	587,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 2.900% 31/10/2046	EUR	803,937.99	0.10
400,000	VONOVIA SE 0.375% 16/06/2027 EMTN	EUR	400,349.69	0.05	160,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 3.450% 30/07/2066	EUR	245,708.41	0.03
700,000	VONOVIA SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	EUR	699,762.27	0.09	500,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 3.800% 30/04/2024	EUR	555,749.23	0.07
500,000	VONOVIA SE 0.750% 01/09/2032 EMTN	EUR	487,388.85	0.06	330,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 4.200% 31/01/2037	EUR	494,160.95	0.06
200,000	ZF FINANCE GMBH 2.750% 25/05/2027 EMTN	EUR	207,218.29	0.03	821,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 4.400% 31/10/2023	EUR	906,111.90	0.11
800,000	ZF FINANCE GMBH 3.000% 21/09/2025 EMTN	EUR	842,000.00	0.10	355,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 5.150% 31/10/2044	EUR	647,556.26	0.08
			<b>51,921,116.84</b>	<b>6.40</b>	510,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 5.750% 30/07/2032	EUR	795,898.14	0.10
					100,000	TELEFONICA EMISIONES SA 1.460% 13/04/2026 EMTN	EUR	106,455.02	0.01
								<b>31,941,027.10</b>	<b>3.94</b>
						<b>Italia</b>			
					224,000	ACEA SPA 0.250% 28/07/2030 EMTN	EUR	217,080.72	0.03
					169,000	FCA BANK SPA/IRELAND ZCP 16/04/2024 EMTN	EUR	169,126.31	0.02
					143,000	FCA BANK SPA/IRELAND 0.125% 16/11/2023 EMTN	EUR	143,574.38	0.02
					525,000	FCA BANK SPA/IRELAND 0.500% 13/09/2024 EMTN	EUR	532,230.96	0.07
	<b>Spagna</b>								
1,000,000	ADIF ALTA VELOCIDAD 0.550% 31/10/2031	EUR	996,086.21	0.12					
2,300,000	ADIF ALTA VELOCIDAD 0.800% 05/07/2023	EUR	2,350,121.42	0.30					

Le note allegare fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI	Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
785,000	FCA BANK SPA/IRELAND 0.500% 18/09/2023 EMTN	EUR	793,145.21	0.10	100,000	CHUBB INA HOLDINGS INC 2.500% 15/03/2038	EUR	119,681.02	0.01
2,040,000	FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA 0.875% 07/12/2023 EMTN	EUR	2,089,267.16	0.26	1,000,000	COCA-COLA CO/THE 1.125% 09/03/2027 EMTN	EUR	1,057,340.12	0.13
1,000,000	FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA 1.125% 09/07/2026 EMTN	EUR	1,051,520.99	0.13	500,000	COCA-COLA CO/THE 1.250% 08/03/2031	EUR	532,801.10	0.07
660,000	HERA SPA 0.875% 05/07/2027 EMTN	EUR	684,324.05	0.08	800,000	COMCAST CORP 0.750% 20/02/2032	EUR	807,087.55	0.10
2,300,000	HERA SPA 2.375% 04/07/2024 EMTN	EUR	2,457,399.35	0.29	165,000	EMERSON ELECTRIC CO 1.250% 15/10/2025 EMTN	EUR	173,218.34	0.02
200,000	INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2029 FRN EMTN	EUR	223,904.99	0.03	843,000	EMERSON ELECTRIC CO 2.000% 15/10/2029 EMTN	EUR	948,208.71	0.12
635,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.000% 19/11/2026 EMTN	EUR	655,001.58	0.08	311,000	EQUINIX INC 1.000% 15/03/2033	EUR	309,118.29	0.04
465,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.750% 04/07/2029 EMTN	EUR	500,558.74	0.06	880,000	EQUITABLE FINANCIAL LIFE GLOBAL FUNDING 0.600% 16/06/2028 EMTN	EUR	884,837.00	0.11
150,000	INTESA SANPAOLO SPA 1.750% 20/03/2028 EMTN	EUR	160,715.27	0.02	188,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 0.250% 26/01/2028 EMTN	EUR	185,039.84	0.02
300,000	INTESA SANPAOLO SPA 2.125% 26/05/2025 EMTN	EUR	321,666.52	0.04	300,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1.000% 18/03/2033 EMTN	EUR	300,608.95	0.04
347,000	ITALGAS SPA 0.250% 24/06/2025 EMTN	EUR	349,234.84	0.04	1,100,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 30/04/2024 FRN EMTN	EUR	1,102,289.11	0.14
668,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.350% 01/02/2025	EUR	679,001.98	0.08	700,000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 0.300% 11/02/2028	EUR	701,929.52	0.09
800,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.500% 01/02/2026	EUR	815,872.20	0.10	200,000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 0.950% 23/05/2025	EUR	207,417.42	0.03
1,634,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.650% 15/10/2023	EUR	1,668,882.35	0.21	975,000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 1.250% 29/01/2027	EUR	1,032,124.45	0.13
1,490,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.900% 01/04/2031	EUR	1,501,673.35	0.19	190,000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 1.500% 23/05/2029	EUR	206,151.44	0.03
1,800,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.950% 15/03/2023	EUR	1,836,080.30	0.23	300,000	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC 1.800% 25/09/2026	EUR	321,862.45	0.04
1,000,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.350% 01/04/2030	EUR	1,055,125.42	0.13	600,000	JPMORGAN CHASE & CO 11/03/2027 FRN EMTN	EUR	623,650.62	0.08
350,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.450% 01/03/2036	EUR	360,220.87	0.04	400,000	JPMORGAN CHASE & CO 18/05/2028 FRN EMTN	EUR	428,994.68	0.05
752,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.450% 15/05/2025	EUR	794,463.70	0.10	355,000	JPMORGAN CHASE & CO 24/02/2028 FRN EMTN	EUR	356,005.65	0.04
1,543,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.600% 01/06/2026	EUR	1,651,841.45	0.20	100,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.375% 09/04/2024	EUR	101,637.61	0.01
150,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.700% 01/09/2051	EUR	146,330.77	0.02	336,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.500% 25/05/2029 EMTN	EUR	339,064.32	0.04
566,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.750% 01/07/2024	EUR	596,851.66	0.07	500,000	MORGAN STANLEY 1.750% 11/03/2024 GMTN	EUR	523,582.82	0.06
400,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.800% 01/03/2041	EUR	417,523.29	0.05	300,000	MORGAN STANLEY 1.750% 30/01/2025 GMTN	EUR	317,930.44	0.04
2,250,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.000% 01/02/2028	EUR	2,480,286.74	0.30	200,000	MORGAN STANLEY 23/10/2026 FRN EMTN	EUR	209,851.28	0.03
840,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.250% 01/09/2036	EUR	953,644.73	0.12	1,000,000	MORGAN STANLEY 29/10/2027 FRN	EUR	1,005,952.80	0.12
325,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.450% 01/09/2050	EUR	373,062.95	0.05	100,000	NASDAQ INC 0.875% 13/02/2030	EUR	101,506.17	0.01
340,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.700% 01/03/2047	EUR	408,567.87	0.05	845,000	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 0.250% 04/10/2028 GMTN	EUR	841,709.44	0.10
130,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.800% 01/03/2067	EUR	153,094.61	0.02	623,000	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 0.250% 23/01/2027 GMTN	EUR	628,323.39	0.08
1,000,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.000% 01/08/2029	EUR	1,185,503.64	0.15	200,000	PEPSICO INC 0.400% 09/10/2032	EUR	195,575.41	0.02
370,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.250% 01/09/2046	EUR	486,501.30	0.06	230,000	PEPSICO INC 0.500% 06/05/2028 EMTN	EUR	234,940.84	0.03
407,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.000% 01/02/2037	EUR	558,559.97	0.07	200,000	PEPSICO INC 0.875% 16/10/2039	EUR	197,210.68	0.02
338,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.750% 01/09/2044	EUR	539,628.64	0.07	300,000	PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.875% 11/05/2027	EUR	381,809.20	0.05
556,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.000% 01/08/2034	EUR	813,673.27	0.10	125,000	PROLOGIS EURO FINANCE LLC 0.375% 06/02/2028	EUR	125,810.38	0.02
530,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.000% 01/08/2039	EUR	827,825.45	0.10	100,000	PROLOGIS EURO FINANCE LLC 0.500% 16/02/2032	EUR	97,077.10	0.01
100,000	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA 1.000% 08/09/2027 EMTN	EUR	102,750.35	0.01	300,000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0.875% 01/10/2031	EUR	305,700.12	0.04
312,000	UNICREDIT SPA 05/07/2029 FRN EMTN	EUR	315,623.98	0.04	100,000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.950% 24/07/2029	EUR	110,845.58	0.01
200,000	UNICREDIT SPA 0.850% 19/01/2031 EMTN	EUR	197,193.40	0.02	414,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.375% 22/03/2029	EUR	411,269.25	0.05
200,000	UNICREDIT SPA 25/06/2025 FRN EMTN	EUR	206,119.99	0.03	613,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.875% 08/04/2027	EUR	634,525.54	0.08
			<b>31,474,655.30</b>	<b>3.88</b>	416,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.125% 19/09/2035	EUR	412,445.98	0.05
					600,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.250% 08/04/2030	EUR	633,016.99	0.08
								<b>22,594,270.43</b>	<b>2.78</b>
						<b>Sovranazionale - Multinazionale</b>			
	<b>Stati Uniti</b>				400,000	EUROFIMA 0.100% 20/05/2030 EMTN	EUR	398,106.70	0.05
800,000	AT&T INC 1.600% 19/05/2028	EUR	856,638.54	0.11	2,665,000	EUROFIMA 0.150% 10/10/2034 EMTN	EUR	2,559,738.44	0.32
545,000	AT&T INC 1.800% 05/09/2026	EUR	586,047.32	0.07	2,580,000	EUROFIMA 0.250% 09/02/2024 EMTN	EUR	2,618,558.90	0.32
125,000	AT&T INC 3.150% 04/09/2036	EUR	151,777.44	0.02	940,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.500% 13/11/2037 EMTN	EUR	962,391.82	0.12
810,000	AUTOLIV INC 0.750% 26/06/2023	EUR	821,097.48	0.10	2,950,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.000% 14/11/2042	EUR	3,262,059.97	0.40
500,000	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2025 FRN EMTN	EUR	517,585.27	0.06	4,500,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.250% 13/11/2026 EMTN	EUR	4,872,992.58	0.61
1,300,000	BANK OF AMERICA CORP 24/08/2028 FRN EMTN	EUR	1,312,886.45	0.15					
200,000	BANK OF AMERICA CORP 31/03/2029 FRN EMTN	EUR	240,086.33	0.03					

Le note allegare fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI	Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
1,850,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500% 15/11/2047	EUR	2,257,977.41	0.28	100,000	FRESENIUS FINANCE IRELAND PLC 0.875% 01/10/2031 EMTN	EUR	99,355.64	0.01
2,100,000	NORDIC INVESTMENT BANK 0.125% 10/06/2024 EMTN	EUR	2,134,692.11	0.26	100,000	HAMMERSON IRELAND FINANCE DAC 1.750% 03/06/2027	EUR	101,128.00	0.01
			<b>19,066,517.93</b>	<b>2.36</b>	300,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 0.200% 18/10/2030	EUR	303,460.61	0.04
	<b>Austria</b>				85,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 0.550% 22/04/2041	EUR	83,243.02	0.01
200,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND ZCP 20/02/2031	EUR	199,625.61	0.02	265,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.000% 15/05/2026	EUR	282,699.47	0.03
100,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND ZCP 20/10/2040	EUR	91,132.20	0.01	250,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.100% 15/05/2029	EUR	272,991.86	0.03
368,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.500% 20/04/2027	EUR	386,739.21	0.05	192,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.300% 15/05/2033	EUR	215,148.72	0.03
256,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.750% 20/02/2028	EUR	273,514.37	0.03	85,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.500% 15/05/2050	EUR	97,873.85	0.01
52,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.750% 20/03/2051	EUR	53,562.12	0.01	95,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 2.000% 18/02/2045	EUR	121,169.11	0.01
170,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.750% 20/10/2026	EUR	180,559.27	0.02	160,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 2.400% 15/05/2030	EUR	193,446.96	0.02
193,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 1.200% 20/10/2025	EUR	207,098.08	0.03	100,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 3.400% 18/03/2024	EUR	109,906.20	0.01
100,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 1.500% 20/02/2047	EUR	122,211.50	0.02	57,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 3.900% 20/03/2023	EUR	60,820.15	0.01
273,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 1.650% 21/10/2024	EUR	292,419.51	0.04	400,000	KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES UNLTD CO 0.625% 20/09/2029	EUR	402,766.16	0.05
367,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 1.750% 20/10/2023	EUR	385,817.60	0.05	1,000,000	KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES UNLTD CO 2.375% 10/09/2025	EUR	1,090,665.29	0.14
50,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.100% 20/09/2117	EUR	80,497.58	0.01	100,000	SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS ULC 2.875% 15/01/2026	EUR	110,691.83	0.01
443,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.150% 20/06/2044	EUR	699,864.41	0.09	170,000	SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 0.500% 22/09/2029	EUR	169,033.35	0.02
29,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.800% 26/01/2062	EUR	60,028.39	0.01	123,000	SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.000% 22/09/2033	EUR	122,323.67	0.02
220,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.150% 15/03/2037	EUR	349,476.53	0.04				<b>8,486,262.74</b>	<b>1.05</b>
100,000	ERSTE GROUP BANK AG 0.375% 16/04/2024 EMTN	EUR	101,573.77	0.01		<b>Belgio</b>			
500,000	ERSTE GROUP BANK AG 08/09/2031 FRN EMTN	EUR	519,004.50	0.06	500,000	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 2.750% 17/03/2036 EMTN	EUR	598,027.25	0.07
400,000	ERSTE GROUP BANK AG 10/06/2030 FRN EMTN	EUR	405,096.64	0.05	200,000	BELFIUS BANK SA 0.010% 15/10/2025 EMTN	EUR	200,152.53	0.02
900,000	ERSTE GROUP BANK AG 16/11/2028 FRN EMTN	EUR	887,389.39	0.11	175,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.100% 22/06/2030	EUR	177,120.20	0.02
100,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 0.250% 22/01/2025 EMTN	EUR	101,017.71	0.01	98,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.400% 22/06/2040	EUR	94,132.89	0.01
100,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 1.000% 04/12/2023 EMTN	EUR	102,660.93	0.01	263,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.500% 22/10/2024	EUR	272,193.09	0.03
200,000	TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH 1.500% 07/12/2026	EUR	214,408.71	0.03	50,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.650% 22/06/2071	EUR	41,502.83	0.01
900,000	VERBUND AG 0.900% 01/04/2041	EUR	904,744.90	0.11	679,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.800% 22/06/2027	EUR	725,584.40	0.09
4,100,000	VERBUND AG 1.500% 20/11/2024	EUR	4,327,090.35	0.53	345,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.000% 22/06/2026	EUR	369,316.05	0.05
100,000	VOESTALPINE AG 2.250% 14/10/2021 EMTN	EUR	99,991.48	0.01	325,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.000% 22/06/2031	EUR	354,991.30	0.04
			<b>11,045,524.76</b>	<b>1.36</b>	180,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.600% 22/06/2047	EUR	211,830.99	0.03
	<b>Danimarca</b>				140,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.700% 22/06/2050	EUR	168,492.37	0.02
600,000	CARLSBERG BREWERIES AS 0.375% 30/06/2027	EUR	606,908.41	0.07	125,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.900% 22/06/2038	EUR	152,941.70	0.02
100,000	CARLSBERG BREWERIES AS 0.625% 09/03/2030 EMTN	EUR	101,064.50	0.01	332,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.250% 22/06/2023	EUR	348,942.82	0.04
300,000	JYSKE BANK AS 15/10/2025 FRN EMTN	EUR	303,189.68	0.04	324,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.750% 22/06/2045	EUR	535,162.09	0.07
1,300,000	KOMMUNEKREDIT 0.625% 21/11/2039	EUR	1,308,557.37	0.16	250,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.250% 28/03/2041	EUR	416,782.56	0.05
2,930,000	KOMMUNEKREDIT 0.750% 05/07/2028 EMTN	EUR	3,092,468.41	0.38	750,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.250% 28/09/2022	EUR	786,647.66	0.10
3,700,000	KOMMUNEKREDIT 0.750% 18/05/2027 EMTN	EUR	3,894,717.24	0.49	325,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.500% 28/03/2026	EUR	399,515.76	0.05
800,000	ORSTED AS 09/12/3019 FRN	EUR	824,184.98	0.10	475,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.000% 28/03/2035	EUR	771,274.00	0.10
500,000	ORSTED AS 24/11/3017 FRN	EUR	523,802.70	0.06	900,000	KBC GROUP NV 03/12/2029 FRN EMTN	EUR	903,493.19	0.11
			<b>10,654,893.29</b>	<b>1.31</b>	500,000	KBC GROUP NV 07/12/2031 FRN EMTN	EUR	497,173.34	0.06
	<b>Irlanda</b>				300,000	KBC GROUP NV 0.750% 31/05/2031 EMTN	EUR	299,748.22	0.04
200,000	AIB GROUP PLC 1.250% 28/05/2024 EMTN	EUR	206,925.10	0.03	100,000	SOLVAY SA FRN PERP	EUR	106,623.87	0.01
573,000	AIB GROUP PLC 17/11/2027 FRN EMTN	EUR	575,269.95	0.07				<b>8,431,649.11</b>	<b>1.04</b>
100,000	BANK OF IRELAND GROUP PLC 08/07/2024 FRN EMTN	EUR	101,451.55	0.01		<b>Lussemburgo</b>			
113,000	BANK OF IRELAND GROUP PLC 10/05/2027 FRN EMTN	EUR	112,577.38	0.01	300,000	AROUNDTOWN SA 1.625% 31/01/2028 EMTN	EUR	316,892.82	0.04
100,000	BANK OF IRELAND GROUP PLC 1.375% 29/08/2023 EMTN	EUR	102,843.79	0.01					
1,036,000	CCEP FINANCE IRELAND DAC ZCP 06/09/2025	EUR	1,037,107.86	0.14					
406,000	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0.875% 06/05/2033	EUR	403,728.82	0.05					
2,000,000	ESB FINANCE DAC 1.125% 11/06/2030 EMTN	EUR	2,109,634.40	0.27					

Le note allegare fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI	Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
200,000	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1.750% 25/03/2027 EMTN	EUR	213,553.04	0.03	185,000	VODAFONE GROUP PLC 0.900% 24/11/2026 EMTN	EUR	192,433.12	0.02
635,000	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1.875% 19/01/2026 EMTN	EUR	677,247.99	0.08	190,000	VODAFONE GROUP PLC 1.125% 20/11/2025 EMTN	EUR	198,632.94	0.02
200,000	DH EUROPE FINANCE II SARL 1.800% 18/09/2049	EUR	210,774.79	0.03				<b>7,374,626.17</b>	<b>0.91</b>
200,000	GRAND CITY PROPERTIES SA FRN PERP EMTN	EUR	197,000.00	0.02		<b>Finlandia</b>			
200,000	GRAND CITY PROPERTIES SA 0.125% 11/01/2028 EMTN	EUR	193,468.25	0.02	75,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15/04/2052	EUR	65,720.40	0.01
100,000	GRAND CITY PROPERTIES SA 1.500% 22/02/2027 EMTN	EUR	105,558.39	0.01	50,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.250% 15/09/2040	EUR	48,517.19	0.01
300,000	HANNOVER FINANCE LUXEMBOURG SA 30/06/2043 FRN	EUR	325,347.77	0.04	176,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.500% 15/04/2026	EUR	184,193.27	0.02
115,000	HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG SA 1.125% 01/12/2027 EMTN	EUR	120,416.42	0.01	190,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.750% 15/04/2031	EUR	204,297.94	0.03
225,000	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA FRN PERP	EUR	235,406.25	0.03	137,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 1.125% 15/04/2034	EUR	153,166.23	0.02
100,000	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA 0.500% 23/04/2031	EUR	97,000.74	0.01	200,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 1.500% 15/04/2023	EUR	206,852.87	0.03
175,000	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA 0.500% 29/11/2026 EMTN	EUR	177,988.26	0.02	100,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.625% 04/07/2042	EUR	144,533.68	0.02
182,000	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA 0.625% 19/01/2033 EMTN	EUR	174,417.62	0.02	121,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.750% 04/07/2028	EUR	146,443.74	0.02
500,000	JOHN DEERE CASH MANAGEMENT SA 2.200% 02/04/2032 EMTN	EUR	587,440.55	0.07	116,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 4.000% 04/07/2025	EUR	136,393.61	0.02
170,000	LOGICOR FINANCING SARL 0.875% 14/01/2031 EMTN	EUR	164,470.80	0.02	2,400,000	KUNTARAHOTUS OYJ 0.750% 07/09/2027 EMTN	EUR	2,534,161.58	0.30
600,000	LOGICOR FINANCING SARL 1.625% 15/07/2027 EMTN	EUR	631,730.60	0.08	100,000	METSO OUTOTEC OYJ 0.875% 26/05/2028 EMTN	EUR	101,489.12	0.01
2,000,000	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.375% 15/10/2028	EUR	2,011,203.30	0.26	500,000	OP CORPORATE BANK PLC 0.125% 01/07/2024 EMTN	EUR	504,963.56	0.06
900,000	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.750% 15/10/2032	EUR	905,891.38	0.12	850,000	OP CORPORATE BANK PLC 09/06/2030 FRN	EUR	880,515.07	0.11
68,000	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 1.500% 01/04/2030 EMTN	EUR	74,865.98	0.01	411,000	SAMPO OYJ 03/09/2052 FRN EMTN	EUR	436,748.06	0.05
138,000	SEGRE CAPITAL SARL 0.500% 22/09/2031	EUR	135,062.89	0.02	100,000	SAMPO OYJ 23/05/2049 FRN	EUR	114,007.79	0.01
100,000	SELP FINANCE SARL 1.500% 20/12/2026	EUR	105,211.08	0.01	100,000	SATO OYJ 1.375% 24/02/2028	EUR	104,018.68	0.01
100,000	SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG SA 30/04/2050 FRN	EUR	109,998.29	0.01	210,000	STORA ENSO OYJ 0.625% 02/12/2030 EMTN	EUR	210,118.77	0.03
204,000	TYCO ELECTRONICS GROUP SA ZCP 16/02/2029	EUR	198,162.81	0.02	320,000	UPM-KYMMENE OYJ 0.125% 19/11/2028 EMTN	EUR	314,635.95	0.04
			<b>7,969,110.02</b>	<b>0.98</b>				<b>6,490,777.51</b>	<b>0.80</b>
	<b>Regno Unito</b>					<b>Svezia</b>			
800,000	AVIVA PLC 04/12/2045 FRN EMTN	EUR	888,423.38	0.12	100,000	ATLAS COPCO AB 0.625% 30/08/2026 EMTN	EUR	103,174.89	0.01
500,000	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 1.125% 12/04/2029	EUR	524,028.54	0.06	400,000	ESSITY AB 0.500% 03/02/2030	EUR	400,016.48	0.05
200,000	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 1.875% 18/03/2030	EUR	220,765.17	0.03	1,300,000	ESSITY AB 1.125% 27/03/2024 EMTN	EUR	1,338,484.07	0.17
200,000	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 2.625% 06/11/2023 EMTN	EUR	210,581.44	0.03	100,000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125% 29/01/2027 EMTN	EUR	102,196.97	0.01
400,000	DIAGEO FINANCE PLC 1.000% 22/04/2025 EMTN	EUR	415,621.87	0.05	100,000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875% 23/01/2026	EUR	105,666.24	0.01
300,000	FCE BANK PLC 1.615% 11/05/2023 EMTN	EUR	305,685.67	0.04	1,700,000	SBAB BANK AB 0.500% 13/05/2025 EMTN	EUR	1,740,635.20	0.22
300,000	HSBC HOLDINGS PLC 24/09/2029 FRN	EUR	298,758.54	0.04	200,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0.125% 18/06/2024 EMTN	EUR	202,407.99	0.02
100,000	LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 0.375% 28/01/2025 EMTN	EUR	101,358.67	0.01	107,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.000% 15/04/2025 EMTN	EUR	111,479.83	0.01
205,000	LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 2.375% 09/04/2026 EMTN	EUR	225,887.95	0.03	1,129,000	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON 1.00% 26/05/2029 EMTN	EUR	1,136,272.58	0.14
300,000	LLOYDS BANKING GROUP PLC 15/01/2024 FRN EMTN	EUR	303,177.68	0.04	115,000	Telia CO AB 2.125% 20/02/2034 EMTN	EUR	131,856.80	0.02
100,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 0.250% 22/07/2025	EUR	101,024.74	0.01				<b>5,372,191.05</b>	<b>0.66</b>
100,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 0.625% 19/04/2023 EMTN	EUR	101,599.78	0.01		<b>Lituania</b>			
100,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 25/07/2029 FRN EMTN	EUR	104,823.60	0.01	1,267,000	AB IGNITIS GRUPE 1.875% 10/07/2028 EMTN	EUR	1,383,705.79	0.17
100,000	NATWEST GROUP PLC 04/03/2025 FRN EMTN	EUR	104,781.79	0.01	1,700,000	AB IGNITIS GRUPE 2.000% 07/14/2027 EMTN	EUR	1,862,185.22	0.23
402,000	NATWEST GROUP PLC 14/09/2032 FRN EMTN	EUR	400,805.67	0.05				<b>3,245,891.01</b>	<b>0.40</b>
155,000	NATWEST GROUP PLC 26/02/2030 FRN EMTN	EUR	154,917.26	0.02		<b>Giappone</b>			
558,000	NATWEST MARKETS PLC 0.125% 18/06/2026 EMTN	EUR	555,635.34	0.07	1,300,000	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0.336% 19/04/2027	EUR	1,304,961.03	0.17
200,000	NATWEST MARKETS PLC 2.750% 02/04/2025 EMTN	EUR	219,261.26	0.03	500,000	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0.541% 23/10/2028	EUR	503,303.24	0.06
600,000	RENTOKIL INITIAL PLC 0.500% 14/10/2028 EMTN	EUR	603,499.83	0.07	600,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 1.375% 09/07/2032	EUR	627,187.66	0.08
215,000	STANDARD CHARTERED PLC 09/09/2030 FRN	EUR	227,353.77	0.03	400,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 2.250% 21/11/2026	EUR	440,908.83	0.05
200,000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 0.375% 27/07/2029 EMTN	EUR	196,005.91	0.02	100,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 3.000% 21/11/2030	EUR	119,621.47	0.01
500,000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 0.875% 29/05/2026 EMTN	EUR	514,065.89	0.06				<b>2,995,982.23</b>	<b>0.37</b>
200,000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 1.375% 24/10/2023 EMTN	EUR	205,496.36	0.03		<b>Swizzera</b>			
					1,020,000	UBS AG/LONDON 0.010% 31/03/2026 EMTN	EUR	1,017,468.31	0.13

Le note allegato fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021 (segue)

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
1,400,000	UBS AG/LONDON 0.500% 31/03/2031 EMTN	EUR	1,388,152.47	0.17
400,000	UBS GROUP AG 29/01/2026 FRN EMTN	EUR	402,578.46	0.05
			<b>2,808,199.24</b>	<b>0.35</b>
<b>Cile</b>				
1,010,000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.830% 02/07/2031	EUR	1,007,621.94	0.12
1,000,000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.250% 29/01/2040	EUR	966,250.00	0.12
			<b>1,973,871.94</b>	<b>0.24</b>
<b>Portogallo</b>				
600,000	BRISA-CONCESSAO RODOVIARIA SA 2.000% 22/03/2023 EMTN	EUR	619,199.72	0.08
1,000,000	BRISA-CONCESSAO RODOVIARIA SA 2.375% 10/05/2027 EMTN	EUR	1,117,393.10	0.14
80,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.250% 18/04/2034	EUR	96,657.48	0.01
			<b>1,833,250.30</b>	<b>0.23</b>
<b>Australia</b>				
430,000	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA LTD 2.280% 21/10/2027 EMTN	EUR	483,903.49	0.06
600,000	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 1.450% 16/05/2029 EMTN	EUR	632,308.81	0.07
300,000	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 1.750% 29/03/2028 EMTN	EUR	322,800.43	0.04
200,000	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 1.875% 16/09/2024 EMTN	EUR	210,596.51	0.03
			<b>1,649,609.24</b>	<b>0.20</b>
<b>Norvegia</b>				
700,000	DNB BANK ASA 01/03/2027 FRN EMTN	EUR	703,726.08	0.09
300,000	DNB BANK ASA 0.250% 09/04/2024	EUR	304,235.54	0.04
100,000	NORSK HYDRO ASA 1.125% 11/04/2025	EUR	103,253.63	0.01
300,000	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA 15/07/2027 FRN EMTN	EUR	299,177.45	0.04
100,000	STATNETT SF 0.875% 08/03/2025 EMTN	EUR	103,143.06	0.01
			<b>1,513,535.76</b>	<b>0.19</b>
<b>Jersey</b>				
1,420,000	APTIV PLC 1.500% 10/03/2025	EUR	1,483,468.28	0.18
			<b>1,483,468.28</b>	<b>0.18</b>
<b>Singapore</b>				
975,000	DBS GROUP HOLDINGS LTD 11/04/2028 FRN GMTN	EUR	997,322.71	0.12
			<b>997,322.71</b>	<b>0.12</b>
<b>Islanda</b>				
200,000	ISLANDSBANKI HF 19/01/2024 FRN GMTN	EUR	202,787.99	0.02
300,000	LANDSBANKINN HF 0.500% 20/05/2024 EMTN	EUR	302,888.51	0.04
300,000	LANDSBANKINN HF 1.000% 30/05/2023 EMTN	EUR	305,245.58	0.04
			<b>810,922.08</b>	<b>0.10</b>
<b>Canada</b>				
320,000	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 2.750% 29/03/2028	EUR	354,459.60	0.05
100,000	MAGNA INTERNATIONAL INC 1.500% 25/09/2027	EUR	107,634.16	0.01
320,000	MAGNA INTERNATIONAL INC 1.900% 24/11/2023	EUR	333,403.36	0.04
			<b>795,497.12</b>	<b>0.10</b>
<b>Nuova Zelanda</b>				
248,000	ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LONDON 0.200% 23/09/2027 EMTN	EUR	246,800.71	0.03
300,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.375% 14/09/2024 GMTN	EUR	304,837.29	0.04
			<b>551,638.00</b>	<b>0.07</b>

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
<b>Messico</b>				
200,000	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0.750% 26/06/2027 EMTN	EUR	204,553.84	0.03
100,000	AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.259% 22/07/2023	EUR	106,187.14	0.01
			<b>310,740.98</b>	<b>0.04</b>
<b>Slovacchia</b>				
100,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.375% 21/01/2027	EUR	109,517.55	0.01
130,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.625% 21/01/2031	EUR	150,654.49	0.02
			<b>260,172.04</b>	<b>0.03</b>
<b>Slovenia</b>				
100,000	SLOVENIA GOVERNMENT BOND 1.500% 25/03/2035	EUR	113,226.58	0.01
			<b>113,226.58</b>	<b>0.01</b>
			<b>371,037,953.67</b>	<b>45.73</b>

**Totale portafoglio titoli 760,199,387.44 93.70**

### Strumenti finanziari derivati al 30/09/2021

Da ricevere	Da pagare	Data di scadenza	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
-------------	-----------	---------------------	-------------------	---

#### Contratti a termine su valute

9,755,092.50	CHF	8,983,187.86	EUR	19/10/2021	8,983,187.86	40,715.78
49,148,733.61	EUR	42,225,958.72	GBP	19/10/2021	49,148,733.61	35,646.71
2,384,614.10	USD	2,034,533.95	EUR	19/10/2021	2,034,533.95	22,423.31
225,647,610.49	CZK	8,878,457.25	EUR	19/10/2021	8,878,457.25	17,883.36
18,111,632.32	NOK	1,780,581.66	EUR	19/10/2021	1,780,581.66	8,943.88
24,020,449.42	EUR	178,556,563.24	DKK	19/10/2021	24,020,449.42	8,298.52
41,186,321.69	SEK	4,056,382.23	EUR	19/10/2021	4,056,382.23	4,986.68
15,660.24	EUR	397,919.48	CZK	19/10/2021	15,660.24	(28.06)
15,646,435.51	DKK	2,104,606.50	EUR	19/10/2021	2,104,606.50	(485.77)
2,086,889.22	GBP	2,449,088.60	EUR	19/10/2021	2,449,088.60	(21,824.08)
71,552,871.77	EUR	77,518,510.14	CHF	19/10/2021	71,552,871.77	(155,270.97)
28,933,799.26	EUR	295,193,145.94	SEK	19/10/2021	28,933,799.26	(175,094.49)
8,785,809.52	EUR	10,407,977.47	USD	19/10/2021	8,785,809.52	(192,064.44)
16,512,363.10	EUR	169,623,110.51	NOK	19/10/2021	16,512,363.10	(247,301.81)
					<b>229,256,524.97</b>	<b>(653,171.38)</b>

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(in EUR)

### Strumenti finanziari derivati al 30/09/2021 (segue)

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
<b>Contratti a termine su tassi d'interesse</b>				
5	EURO-BUND FUTURE 08/12/2021	EUR	849,100.00	(12,350.00)
8	EURO-OAT FUTURE 08/12/2021	EUR	1,327,600.00	(22,800.00)
			<b>2,176,700.00</b>	<b>(35,150.00)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>(688,321.38)</b>

### Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2021

		%
		VNI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>760,199,387.44</b>	<b>93.70</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>(688,321.38)</b>	<b>(0.08)</b>
<b>Attivi in banca</b>	<b>48,929,007.07</b>	<b>6.03</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>2,853,365.15</b>	<b>0.35</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>811,293,438.28</b>	<b>100.00</b>

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

## NN (L) Patrimonial Defensive

(in EUR)

### Statistiche

<b>Attivo netto</b>	30/09/2021	EUR	984,711,733.82	<b>Numero di azioni</b>				
	30/09/2020	EUR	779,393,976.32					
	30/09/2019	EUR	733,634,127.50					
<b>Valore netto d'inventario per azione**</b>				<b>Capitalisation Z (EUR)</b>	30/09/2021		22,235	
					30/09/2020		21,716	
					30/09/2019		25,779	
<b>Capitalisation I (EUR)</b>	30/09/2021	EUR	6,297.40	<b>Distribution P (EUR)</b>	30/09/2021		162,642	
	30/09/2020	EUR	5,930.32		30/09/2020		143,059	
	30/09/2019	EUR	5,793.45		30/09/2019		137,924	
<b>Capitalisation P (EUR)</b>	30/09/2021	EUR	720.83	<b>Distribution R (EUR)</b>	30/09/2021		98	
	30/09/2020	EUR	682.94		30/09/2020		181	
	30/09/2019	EUR	671.22		30/09/2019		187	
<b>Capitalisation R (EUR)</b>	30/09/2021	EUR	736.86	<b>Distribution X (EUR)</b>	30/09/2021		1,005	
	30/09/2020	EUR	693.95		30/09/2020		1,108	
	30/09/2019	EUR	677.96		30/09/2019		1,497	
<b>Capitalisation X (EUR)</b>	30/09/2021	EUR	614.75	<b>Dividendo</b>				
	30/09/2020	EUR	587.11		<b>Distribution P (EUR)</b>	14/12/2020	EUR	0.10
	30/09/2019	EUR	581.67		<b>Distribution R (EUR)</b>	14/12/2020	EUR	2.00
<b>Capitalisation Z (EUR)</b>	30/09/2021	EUR	5,969.39	<b>Distribution X (EUR)</b>	14/12/2020	EUR	0.20	
	30/09/2020	EUR	5,587.87					
	30/09/2019	EUR	5,426.27					
<b>Distribution P (EUR)</b>	30/09/2021	EUR	2,002.01	<b>Spese correnti in %*</b>				
	30/09/2020	EUR	1,896.87		<b>Capitalisation I (EUR)</b>	30/09/2021		0.88%
	30/09/2019	EUR	1,866.31		<b>Capitalisation P (EUR)</b>	30/09/2021		1.49%
<b>Distribution R (EUR)</b>	30/09/2021	EUR	2,028.89	<b>Capitalisation R (EUR)</b>	30/09/2021		0.88%	
	30/09/2020	EUR	1,912.67	<b>Capitalisation X (EUR)</b>	30/09/2021		2.29%	
	30/09/2019	EUR	1,873.54	<b>Capitalisation Z (EUR)</b>	30/09/2021		0.28%	
<b>Distribution X (EUR)</b>	30/09/2021	EUR	286.37	<b>Distribution P (EUR)</b>	30/09/2021		1.49%	
	30/09/2020	EUR	273.69	<b>Distribution R (EUR)</b>	30/09/2021		0.88%	
	30/09/2019	EUR	271.55	<b>Distribution X (EUR)</b>	30/09/2021		2.28%	
<b>Numero di azioni</b>				<b>Portfolio turnover in %*</b>	30/09/2021		5.00%	
<b>Capitalisation I (EUR)</b>	30/09/2021		545					
	30/09/2020		699					
	30/09/2019		459					
<b>Capitalisation P (EUR)</b>	30/09/2021		628,064					
	30/09/2020		479,454					
	30/09/2019		425,531					
<b>Capitalisation R (EUR)</b>	30/09/2021		4,744					
	30/09/2020		1,268					
	30/09/2019		1,025					
<b>Capitalisation X (EUR)</b>	30/09/2021		107,729					
	30/09/2020		91,237					
	30/09/2019		80,122					

\* I dati relativi al portfolio turnover ("rotazione del portafoglio") sono calcolati dall'Agente di amministrazione (vedi nota 14).

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 30/09/2021

	Note	
<b>Totale portafoglio titoli</b>	2	<b>950,415,870.78</b>
Organismi d'investimento collettivo		950,415,870.78
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	2	<b>1,190,059.20</b>
Contratti a termine		1,190,059.20
<b>Attivi in banca</b>		<b>28,937,331.85</b>
<b>Depositi a margine</b>		<b>3,899,238.72</b>
<b>Altri attivi</b>	4	<b>6,128,352.50</b>
<b>Attivo totale</b>		<b>990,570,853.05</b>
<b>Scoperti bancari</b>		<b>(47,335.34)</b>
<b>Passività correnti</b>	4	<b>(5,811,783.89)</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>(5,859,119.23)</b>
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>984,711,733.82</b>

#### Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 30/09/2021

	Note	
<b>Spese totali</b>		<b>(9,198,494.98)</b>
Commissioni di gestione	5	(7,236,139.81)
Commissioni fisse di servizio	6	(1,375,354.89)
Tassa d'abbonamento	9	(50,417.20)
Interessi bancari		(393,346.88)
Interessi pagati su swap		(143,236.20)
<b>Minusvalenza netta su investimenti</b>		<b>(9,198,494.98)</b>
Plusvalenze realizzate su portafoglio titoli	2	36,871,524.06
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		19,157,559.39
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(12,967,211.52)
Plusvalenze realizzate su valuta		701,117.72
Minusvalenze realizzate su valuta		(429,716.20)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate sul portafoglio investimenti		14,194,562.60
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(47,354.77)
<b>Risultato delle operazioni</b>		<b>48,281,986.30</b>
Sottoscrizioni		282,310,649.95
Riscatti		(125,259,583.91)
Distribuzioni		(15,294.84)
Attivo netto ad inizio anno		779,393,976.32
<b>Attivo netto a fine anno</b>		<b>984,711,733.82</b>

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.



## NN (L) Patrimonial Defensive

(in EUR)

### Portafoglio titoli al 30/09/2021

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi aperti</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
208	NN (L) EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	27,441,995.36	2.79
84,480	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	189,121,152.00	19.21
305,612	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	190,634,431.29	19.35
14,161	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	138,595,266.71	14.07
51	NN (L) EURO SHORT DURATION - Z DIS EUR	EUR	12,685,040.52	1.29
35,837	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	128,755,173.60	13.08
1,489	NN (L) EUROPEAN ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	9,246,347.53	0.94
45,625	NN (L) EUROPEAN EQUITY - I CAP EUR	EUR	4,142,293.75	0.42
781	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	9,339,830.61	0.95
702	NN (L) FIRST CLASS STABLE YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	3,860,761.32	0.39
154	NN (L) GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - I CAP USD	USD	950,243.58	0.10
27,641	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	18,245,824.10	1.85
61,178	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	41,339,809.94	4.20
48,288	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	24,678,065.28	2.51
180	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	1,930,519.80	0.20
94	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	67,947,181.84	6.90
1,577	NN (L) SOVEREIGN GREEN BOND - I CAP EUR	EUR	15,607,458.61	1.58
			<b>884,521,395.84</b>	<b>89.83</b>
<b>Irlanda</b>				
3,385	BERESFORD FUND PLC - NORTH AMERICA SUSTAINABLE EQUITY FUND	EUR	48,099,766.80	4.89
2,237	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF	EUR	334,431.50	0.03
			<b>48,434,198.30</b>	<b>4.92</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
3,574	NN ENHANCED INDEX SUSTAINABLE PACIFIC EQUITY FUND - Z DIS EUR	EUR	17,460,276.64	1.77
			<b>17,460,276.64</b>	<b>1.77</b>
			<b>950,415,870.78</b>	<b>96.52</b>
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>950,415,870.78</b>	<b>96.52</b>

### Strumenti finanziari derivati al 30/09/2021

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
<b>Contratti a termine su indici azionari</b>				
343	MSCI CHINA FREE INDEX FUTURE 17/12/2021	USD	14,688,373.10	(259,702.75)
(273)	MSCI EMERGING MARKETS 17/12/2021	USD	14,670,555.24	479,355.20
			<b>29,358,928.34</b>	<b>219,652.45</b>

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Utile (perdita) non realizzato in EUR
<b>Contratti a termine su tassi d'interesse</b>				
439	AUSTRALIA 10Y BOND FUTURE 15/12/2021	AUD	38,709,692.32	(751,240.87)
(261)	LONG GILT FUTURE 29/12/2021	GBP	38,002,246.93	1,220,601.41
(326)	US 10YR NOTE (CBT) 21/12/2021	USD	37,020,282.37	501,046.21
			<b>113,732,221.62</b>	<b>970,406.75</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>1,190,059.20</b>	

### Riepilogo del patrimonio netto al 30/09/2021

		% VNI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>950,415,870.78</b>	<b>96.52</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>1,190,059.20</b>	<b>0.12</b>
<b>Attivi in banca</b>	<b>28,937,331.85</b>	<b>2.94</b>
<b>Scoperti bancari</b>	<b>(47,335.34)</b>	<b>0.00</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>4,215,807.33</b>	<b>0.42</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>984,711,733.82</b>	<b>100.00</b>

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, avvenuta in tale data, 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 dalla classe di azioni "P" in quanto caratterizzate da alte spese di gestione e distribuite in determinati 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 sono caratterizzate da alte spese di gestione e distribuite in determinati paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura commissionale più elevata, denominate in una valuta diversa dalla valuta 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
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.
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 alte spese di gestione e distribuite in determinati 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.

## Note ai rendiconti finanziari (segue)

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 2021 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.

### Variazioni

Il 19 agosto 2021 NN Group ha annunciato di aver raggiunto un accordo per vendere la propria società di gestione - NN Investment Partners (NN IP) - a Goldman Group Inc. (Goldman Sachs). L'accordo ha fatto seguito ad un riorientamento strategico di NN IP che è stato annunciato il 26 aprile 2021 attraverso il quale NN Group mirava a perseguire la creazione di valore a lungo termine a beneficio per tutti gli i soggetti interessati. La chiusura della transazione è soggetta alle condizioni usuali e, tra cui l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni normative e in materia di concorrenza e la consultazione del comitato aziendale di NN IP nei Paesi Bassi. Il perfezionamento dell'operazione è previsto entro il primo trimestre del 2022. Fino alla chiusura, NN IP e Goldman Sachs continueranno ad operare come due entità separate.

## 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.

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.

## Note ai rendiconti finanziari (segue)

Al 30 settembre 2021, i tassi di cambio utilizzati erano i seguenti:

1 EUR =	1.6044	AUD
	1.4682	CAD
	1.0811	CHF
	25.3430	CZK
	7.4359	DKK
	0.8595	GBP
	3.7389	ILS
	129.3098	JPY
	10.1168	NOK
	10.1391	SEK
	1.1590	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.

Le plusvalenze e le minusvalenze nette realizzate sul portafoglio titoli vengono calcolate sulla base del costo medio dei titoli venduti.

### 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.

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".

## Note ai rendiconti finanziari (segue)

### Ricavi e spese

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 Consiglio 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).

I livelli attuali delle soglie e i fattori di oscillazione per ogni comparto sono riportati e aggiornati sul sito web: [www.nnip.com](http://www.nnip.com).

Segue l'elenco dei comparti che hanno applicato il meccanismo dei prezzi fissi oscillanti nel periodo chiuso il 30 settembre 2021:

Comparti	Soglia	Sottoscrizioni fattore di oscillazione	Riscatti fattore di oscillazione
NN (L) Patrimonial Balanced	1.00%	0.09%	0.05%
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	1.00%	0.15%	0.05%
NN (L) Patrimonial Defensive	1.00%	0.09%	0.05%

Durante l'esercizio chiuso il 30 settembre 2021 il comparto NN (L) Patrimonial Aggressive non ha applicato alcuna rettifica del meccanismo del prezzo di oscillazione.

I fattori di oscillazione pubblicati sono gli attuali fattori applicabili e potrebbero non essere quelli effettivi applicati durante l'esercizio concluso il 30 settembre 2021.

Al 30 settembre 2021, 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 e altri strumenti, debiti su rimborsi e altri debiti.

## 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 2021, i tassi effettivi delle commissioni di gestione per le classi di azioni attive erano i seguenti:

Comparti	Commissione 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	0.60	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 dal compenso dovuto 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 Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	0.08
NN (L) European Equity - I Cap EUR	0.48
NN (L) European Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
NN (L) First Class Stable Yield Opportunities - Z Cap EUR*	-

## Note ai rendiconti finanziari (segue)

Comparto	Tasso % commissione di gestione
NN (L) Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	0.08
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) Sovereign Green Bond - I Cap EUR	0.36
NN Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z DIS EUR	-

\* 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.

### 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 2021, 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	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 2021, la commissione di overlay ammontava a 0,021%.



## Note ai rendiconti finanziari (segue)

### 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.

Per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2021, gli importi dei costi di transazione sostenuti da ciascun comparto sono specificati nella tabella seguente:

Comparti	Valuta	Costi di transazione
NN (L) Patrimonial Aggressive	EUR	30,352.00
NN (L) Patrimonial Balanced	EUR	77,676.00
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	EUR	423,762.20
NN (L) Patrimonial Defensive	EUR	42,592.00

### 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- 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.

### 11- SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION ("SFTR")

Al 30 settembre 2021, la SICAV non fa ricorso ad alcuno strumento o transazione che rientra nell'ambito del regolamento SFTR.

### 12- 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.

## Note ai rendiconti finanziari (segue)

### 13- GARANZIE RELATIVE A STRUMENTI FINANZIARI

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

Al 30 settembre 2021, il valore della garanzia (fornita) ammontava a:

Comparto	Controparte	Tipo di garanzia	Valuta	Totale garanzie (fornite)
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	State Street	Liquidità	EUR	(170,000.00)
			<b>Totale</b>	<b>(170,000.00)</b>

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

### 14- 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 usando il metodo descritto nella circolare CSSF 1/1:

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

Totale 1 = Totale transazioni titoli durante il periodo = X + Y

X = acquisti

Y = vendite

Totale 2 = Totale transazioni capitale durante il periodo = S + R

S = sottoscrizioni

R = riscatti

M = Attivo netto medio

Il tasso di rotazione del portafoglio è espresso in percentuale.

### 15- EVENTI SUCCESSIVI

Non sono intervenuti eventi significativi da segnalare.

## 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 – 2020 – NN Investment Partners B.V. (Società di gestione)

#### Introduzione

Questa relazione sulla remunerazione descrive la filosofia e il sistema di remunerazione applicabile al personale che svolge attività per NN Investment Partners, inclusi i fondi d'investimento regolamentati dalla Direttiva sui 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

NN Investment Partners è una filiale del Gruppo NN e soddisfa tutti gli standard e le linee guida applicabili all'interno del Gruppo NN.

Al fine di fornire maggiori informazioni sul Gruppo NN verrà illustrata di seguito la politica di remunerazione del personale di alto livello.

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 concepita anche per incoraggiare i dipendenti di NN ad agire con integrità e a bilanciare attentamente gli interessi dei nostri stakeholder, ed in particolare il futuro della clientela e dell'azienda.

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 e viene regolarmente valutata in riferimento ai corrispondenti livelli nazionali e internazionali sia nel settore finanziario che al di fuori di tale settore. Vengono fissati e valutati chiari obiettivi di performance finanziaria e di altra natura, in linea con la strategia generale della società, sia a breve termine che a lungo termine, per garantire che la remunerazione sia adeguatamente collegata alla performance a livello individuale, di team e aziendale. In particolare per i gestori di portafoglio NN Investment Partners, la performance è direttamente collegata alla performance relativa a 1, 3 e 5 anni dei fondi gestiti, allineandola così agli interessi dei nostri clienti. Inoltre, la politica di remunerazione mette in primo piano gli interessi a lungo termine della società e gli interessi dei clienti e dei vari stakeholder garantendo un'attenta gestione del rischio e, tramite la remunerazione, che il personale non sia incoraggiato ad assumere rischi eccessivi. La politica di remunerazione garantisce, altresì che il Gruppo NN rispetti tutte le normative (inter)nazionali pertinenti in materia di remunerazione, come la legge sulle politiche di remunerazione delle imprese finanziarie (Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen), in quanto pertinenti alla nostra attività.

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 armonizzare ulteriormente gli interessi dei dipendenti con 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 di remunerazione e che non rientrano nel 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.

I parametri del programma di differimento sono stabiliti dal Consiglio di amministrazione del Gruppo NN e approvati dal Consiglio di sorveglianza del Gruppo NN, tenendo conto delle pratiche del mercato correnti. Questi parametri includono: a) la quota della remunerazione variabile che viene differita (tale quota assicura che una parte significativa della remunerazione variabile degli High Earner sia differita); (b) l'orizzonte temporale del differimento (termini di maturazione dei diritti - vesting schedule) e (c) gli strumenti di differimento utilizzati (ad esempio strumenti equity-linked che allineano il valore della quota differita con la performance del Gruppo NN o di prodotti del Gruppo NN).

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

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 la Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo) olandese e le normative AIFMD e UCITS nella misura applicabile alla nostra attività.

### II. Governance della remunerazione

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 su AIF, OICVM e/o sulla società di gestione NN Investment Partners), la metodologia di selezione, 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.

Inoltre NN Investment Partners dispone di 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. Inoltre, l'Head of Reward del Gruppo NN dispone di un invito permanente a partecipare a tutte le riunioni.

Il Compensation Committee e il Supervisory Board del Gruppo NN sono autorizzati ad assumere consulenti esterni per la remunerazione. Nel 2020 hanno fatto ricorso ai 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 2020 del Gruppo NN (<https://www.nn-group.com> – Investors – 2020 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 Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft 2017 (Rbb) olandese e il Personale Identificato in base alle normative AIFMD e UCITS (trattandosi di personale le cui attività professionali hanno un impatto rilevante su AIF olandesi autorizzati, e/o su OICVM e/o su NN Investment Partners 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 le normative AIFMD e UCITS.

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

Il Personale Identificato AIFMD e UCITS è selezionato secondo le linee guida ESMA, in base a una metodologia e criteri di selezione approvati da NN Investment Partners e 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.

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 al Personale Identificato nel 2020:

- (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. Gli obiettivi di performance individuali devono soddisfare alcuni standard minimi come la promozione di una cultura aperta, obiettivi chiari e mirati e l'idoneità della clientela. 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. Il superiore gerarchico (gestore) dovrà valutare gli eventi relativi ai rischi ad alla compliance nel livello di remunerazione variabile. Il Compensation Committee di NN Investment Partners verifica l'applicazione di tali considerazioni da parte del superiore gerarchico (gestore). La violazione di norme in materia di rischio e di compliance potrebbe per esempio comportare rischi di incidenti operativi, rischi inerenti la condotta dei dipendenti, rischi di abusi di mercato, rischi relativi all'idoneità della clientela, ecc.

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

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 per assicurazione d'invalidità (applicabile a tutto il personale NN Investment Partners).

### 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 un ulteriore periodo di detenzione 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 tranches uguali. La 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 tranches 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 quadro 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

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

- 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 illecite 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.

### Remunerazione nel 2020

Nel corso del 2020, NN Investment Partners ha assegnato un importo totale di € 97,68 milioni a tutti i dipendenti. Tale importo è costituito da una remunerazione fissa di € 76,59 milioni e una remunerazione variabile di € 21,09 milioni. Al 31 dicembre NN Investment Partners aveva 713 dipendenti, di cui 6 membri del consiglio di amministrazione. La maggior parte dei dipendenti è impegnata in attività che sono direttamente o indirettamente legate alla gestione dei fondi. Non vi è alcuna remunerazione sotto forma di carried interest.

Dagli importi sopra indicati, il compenso complessivo dei membri del Consiglio di amministrazione è pari a € 4,22 milioni, di cui la remunerazione fissa è di € 2,77 milioni e la remunerazione variabile è di € 1,45 milioni.

La tabella seguente presenta una sintesi della retribuzione assegnata ai dipendenti di NN Investment Partners. Nel corso del 2020, la Società di gestione ha assegnato un compenso superiore a € 1 milione a 2 dipendenti.

### IV. Informazioni quantitative

La tabella seguente riporta informazioni aggregate sulla remunerazione di tutti i membri attivi del personale in forza al 31 dicembre 2020 e che hanno svolto attività per NN Investment Partners International Holdings B.V. nei Paesi Bassi nel corso del 2020, incluso tutto il Personale Identificato selezionato in base alle normative AIFMD e/o UCITS.

Una parte significativa degli importi di seguito elencati può essere attribuita a NN Investment Partners B.V. (Società di gestione), essendo NN Investment Partners B.V. la società operativa principale detenuta da NN Investment Partners International Holdings B.V.



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

Non sono disponibili informazioni a livello di NN Investment Partners B.V. (Società di gestione) e/o degli AIF/OICVM. La remunerazione variabile non viene direttamente addebitata agli AIF/OICVM. La remunerazione fissa non viene addebitata direttamente ad eccezione di questi fondi con costi diretti. Per addebitare la remunerazione fissa a questi fondi viene applicato un criterio di ripartizione.

È inoltre inclusa una tabella con informazioni sulla remunerazione per l'anno di performance 2019.

### Remunerazione aggregata fissa e variabile per l'anno di performance 2020

Remunerazione fissa e variabile accordata in relazione all'anno di performance 2020			
Importi lordi in migliaia di EUR	Personale Identificato qualificato come membri esecutivi	Altro Personale Identificato (esclusi gli alti dirigenti)	Tutto il personale – escluso il Personale Identificato
Numero di dipendenti (n.)	6	29	678
Remunerazione fissa (1)	2,769	6,810	67,017
Remunerazione variabile (2)	1,454	3,650	15,983
<b>Totale remunerazione fissa e variabile</b>	<b>4,223</b>	<b>10,460</b>	<b>83,000</b>

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2020 per le ore lavorative contrattuali. La remunerazione fissa include le indennità fisse collettive, compresi elementi quali ferie e indennità pensione, mentre esclude i benefit.

Nota 2) La remunerazione variabile comprende tutte le attribuzioni condizionate e incondizionate relative all'anno di performance 2020 approvate dai rispettivi comitati e autorizzate al 15 febbraio 2021. Sono compresi tutti i pagamenti da gestire tramite ruolo paga al mese di marzo/aprile 2021, azioni del Gruppo NN e diritti a investimenti anticipati di NN Investment Partners (fondo di fondi con periodo di detenzione di un anno) attribuiti al Personale Identificato nonché tutte le azioni del Gruppo NN e i diritti a investimenti condizionali e differiti di NN Investment Partners. Non è disponibile un riferimento ai fondi allocati.

### 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) (3)	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
<b>Totale remunerazione fissa e variabile</b>	<b>4,291</b>	<b>4,629</b>	<b>76,469</b>

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2020 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 2020 approvate dai rispettivi comitati e autorizzate al 21 febbraio 2020. Sono compresi tutti i pagamenti da gestire tramite ruolo paga al mese di marzo/aprile 2021, azioni del Gruppo NN e diritti a investimenti anticipati di NN Investment Partners (fondo di fondi con periodo di detenzione di un anno) attribuiti al Personale Identificato nonché tutte le azioni del Gruppo NN e i diritti a investimenti condizionali e differiti di NN Investment Partners. Non è disponibile un riferimento ai fondi allocati.

Note 3) la categoria degli alti dirigenti comprende i compensi di tutti e 6 i membri del Consiglio di amministrazione di NN Investment Partners.

### Informazioni sulla remunerazione di terzi

NN Investment Partners B.V. (NN IP) ha (parzialmente) esternalizzato le sue attività di gestione del 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).



---

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

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> – <https://nnip.com> – About – Policies and governance – Remuneration policy - Remuneration information delegates.

Per ulteriori informazioni rivolgersi a:

NN Investment Partners B.V.  
P.O. Box 90470  
Schenkade 65  
2509 LL The Hague  
The Netherlands  
e-mail: [info@nnip.com](mailto:info@nnip.com)  
o [www.nnip.com](http://www.nnip.com)