

# NN (L)

# INTERNATIONAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 47 586

**Jahresbericht und geprüfte Finanzabschlüsse**

LUXEMBOURG für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021

Weitere Informationen sind erhältlich bei:

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)  
oder [www.nnip.com](http://www.nnip.com)

---

## Hinweis

Es können keine Zeichnungen lediglich auf der Basis der Finanzabschlüsse entgegengenommen werden. Eine Zeichnung ist nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht und dem aktuellsten Halbjahresbericht (falls nach dem letzten Jahresbericht veröffentlicht) vorgenommen wurde.

Der Prospekt, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte werden den Anteilshabern bei der Depotbank und am Sitz der Gesellschaft sowie bei den in diesem Bericht genannten lokalen Vertriebsstellen oder Hauptansprechpartnern in der Kundenbetreuung zur Verfügung gestellt. Darüber hinaus werden sie auf Anfrage kostenlos versandt.

Die Angaben in diesem Bericht dienen lediglich der Information. Sie stellen keine Indikatoren für zukünftige Ergebnisse dar.

Der Abschlussprüfer (réviseur d'entreprises agréé) hat lediglich die englischsprachige Version dieses Jahresberichts geprüft. Dementsprechend bezieht sich der Prüfbericht nur auf die englischsprachige Version des Berichts; andere Versionen sind Ergebnis gewissenhafter Übersetzung. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischsprachigen Version und der Übersetzung ist die englischsprachige Version maßgeblich.

# Inhaltsverzeichnis

Seite

Organisation	2
Bericht des Verwaltungsrats	6
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers	20
Konsolidierte Abschlüsse	
Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens zum 30.06.2021	23
Konsolidierte Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	23
NN (L) International Central European Equity	
Statistische Angaben	24
Finanzabschlüsse	25
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	25
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	25
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	26
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	26
NN (L) International China A-Share Equity	
Statistische Angaben	27
Finanzabschlüsse	28
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	28
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	28
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	29
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	29
NN (L) International Czech Bond	
Statistische Angaben	30
Finanzabschlüsse	31
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	31
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	31
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	32
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	32
NN (L) International Czech Short Term Bond	
Statistische Angaben	33
Finanzabschlüsse	34
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	34
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für den Zeitraum vom 13.07.2020 bis 30.06.2021	34
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	35
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	35
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index	

## Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Seite

Statistische Angaben	36
Finanzabschlüsse	37
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	37
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	37
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	38
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	41
<b>NN (L) International Hungarian Bond</b>	
Statistische Angaben	42
Finanzabschlüsse	43
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	43
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	43
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	44
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	44
<b>NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond</b>	
Statistische Angaben	45
Finanzabschlüsse	46
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	46
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	46
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	47
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	47
<b>NN (L) International ING Conservator</b>	
Statistische Angaben	48
Finanzabschlüsse	49
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	49
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	49
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	50
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	50
<b>NN (L) International ING Dinamic</b>	
Statistische Angaben	51
Finanzabschlüsse	52
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	52
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	52
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	53
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	53
<b>NN (L) International ING Moderat</b>	
Statistische Angaben	54

## Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Seite

Finanzabschlüsse	55
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	55
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	55
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	56
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	56
<b>NN (L) International Romanian Bond</b>	
Statistische Angaben	57
Finanzabschlüsse	58
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	58
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	58
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	59
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	59
<b>NN (L) International Romanian Equity</b>	
Statistische Angaben	60
Finanzabschlüsse	61
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	61
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	61
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	62
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	62
<b>NN (L) International Slovak Bond</b>	
Statistische Angaben	63
Finanzabschlüsse	64
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	64
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	64
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	65
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	65
<b>NN (L) International Tri-Income Fund</b>	
Statistische Angaben	66
Finanzabschlüsse	68
Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021	68
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021	68
Wertpapierbestand zum 30.06.2021	69
Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick	71
Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen	72
Weitere Informationen für die Anteilshaber (ungeprüft)	86

## Organisation

<b>Sitz der Gesellschaft</b>	80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
<b>Verwaltungsrat</b>	
<b>Vorsitzender</b>	<b>Dirk Buggenhout,</b> Head of Investment Operations, NN Investment Partners B.V. (die „Gruppe“)
<b>Mitglieder des Verwaltungsrats</b>	<b>Benoît De Belder,</b> Independent Director  <b>Patrick Den Besten,</b> Head of Financial Risk, NN Investment Partners B.V. (die „Gruppe“)  <b>Jan Jaap Hazenberg,</b> Head of Product Strategy, NN Investment Partners B.V. (die „Gruppe“)  <b>Sophie Mosnier,</b> Independent Director
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>NN Investment Partners B.V.,</b> 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
<b>Anlageverwalter</b>	<b>NN Investment Partners B.V.,</b> 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands  delegiert an  <b>China Asset Management (Hong Kong) Limited,</b> Hong Kong, Central, Garden Rd, 1, Bank of China Tower, 37  <b>NN Investment Partners C.R., a.s.,</b> Bozděchova 2/344, 150 00 Prague 5, Czech Republic  <b>NN Investment Partners North America LLC,</b> 230 Park Avenue, Suite 1800, New York, NY 10169, United States of America

## Organisation (Fortsetzung)

<b>Verwaltungsstelle, Register-, Transfer- und Zahlstelle</b>	<b>NN Investment Partners (Singapore) Ltd,</b> MBFC Tower 2, #31-01, 10 Marina Boulevard, 018983 Singapore
	<b>NN Investment Partners B.V.,</b> 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
	delegiert an
	<b>Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,</b> 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
<b>Depotbank</b>	<b>Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,</b> 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
<b>Wertpapierleihstelle</b>	<b>Goldman Sachs International Bank,</b> Peterborough Court, 133, Fleet Street, London EC4A 2BB, United Kingdom
<b>Cabinet de révision agréé</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative,</b> 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
<b>Lokale Vertriebsstellen oder Hauptansprechpartner in der Kundenbetreuung</b>	
Alle anderen Länder	<b>NN Investment Partners B.V.,</b> 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Asien mit Ausnahme Taiwans	<b>NN Investment Partners Singapore Ltd,</b> 10 Marina Boulevard #31-01, Marina Bay Financial Centre, 018983 Singapore
Belgien	<b>NN Investment Partners Belgium,</b> Marnixlaan 23, 1000 Brussels, Belgium
Tschechische Republik/Slowakei	<b>NN Investment Partners C.R., a.s.,</b> Bozděchova 344/2, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Deutschland	<b>NN Investment Partners B.V. Germany Branch,</b> Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germany



## Organisation (Fortsetzung)

Italien/Österreich

**NN Investment Partners B.V. Italian Branch,**  
Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milan, Italy

Rumänien

**NN Investment Partners B.V. Romania Branch,**  
Str. Costache Negri Nr. 1-5 Opera Center I, Bucuresti 050552, Romania

### **Gegenparteien bei außerbörslichen derivativen Finanzinstrumenten**

#### ***Gegenparteien bei Devisentermingeschäften***

**Barclays Bank Ireland PLC,**  
One Molesworth Street, Dublin 2, D02 RF29, Ireland

**BNP Paribas SA,**  
16 Boulevard Des Italiens, 75009, Paris 9, France

**BofA Securities Europe SA,**  
51 Rue la Boétie, Paris 8, 75008, France

**Citigroup Global Markets Europe AG,**  
Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany

**Citigroup Global Markets Limited,**  
25 Canada Square, London, E14 5LB, United Kingdom

**HSBC Continental Europe,**  
38, avenue Kléber, 75116 Paris, France

**J.P. Morgan AG,**  
Taunustor 1, 60310 Frankfurt, Germany

**Morgan Stanley Europe SE,**  
Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt, Germany

**Société Générale,**  
29, Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France

**State Street Bank and Trust Co.,**  
One Lincoln Street, Boston MA 02111-2900, United States

## Organisation (Fortsetzung)

### *Gegenparteien bei Swaps*

**BNP Paribas SA,**  
16 Boulevard Des Italiens, 75009, Paris 9, France

**Citigroup Global Markets Europe AG,**  
Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany

**Goldman Sachs Bank Europe SE,**  
Taunusanlage 9-10, 60262 Frankfurt, Germany

**HSBC Continental Europe,**  
38, avenue Kléber, 75116 Paris, France

**J.P. Morgan AG,**  
Taunustor 1, 60310 Frankfurt, Germany

**Morgan Stanley Europe SE,**  
Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt, Germany

**Nomura Financial Products Europe GmbH,**  
Rathenauplatz 1, 60313 Frankfurt am Main, Germany

# Bericht des Verwaltungsrats

## Wirtschaftliches Umfeld

Im Juni 2020 verdeutlichten die makroökonomischen Daten, dass sich die Volkswirtschaften von ihren Tiefständen der Covid-19-bedingten Rezession allmählich wieder erholten, wobei diese Aufwärtsbewegung in einigen Regionen schneller vorstättenging als in anderen. Die pandemiebedingten Beschränkungen wurden aufgehoben, und in weiten Teilen der USA führten die relativ raschen Wiedereröffnungen zu einem besonders starken Aufschwung.

Die Weltwirtschaft erholte sich im dritten Quartal insgesamt recht stark. Das war weitgehend das Ergebnis einer technischen Erholung, die auf die erhebliche aufgestaute Verbrauchernachfrage und die umfangreiche staatliche Unterstützung der Haushaltseinkommen zurückging. Im Quartalsverlauf übernahmen die Investitionen und der Handel den Staffelstab in Sachen Wachstum. Was die Investitionen anbelangt, so wurde hauptsächlich bei den Lagerbeständen, die im zweiten Quartal, in dem der Lockdown die Produktion beeinträchtigte, stark geschrumpft waren, ein Anstieg verzeichnet. Außerdem erholten sich die privaten Investitionen von ihrem starken Rückgang im Frühjahr. In den Schwellenländern fiel das Wachstum der chinesischen Anlageinvestitionen und Exporte höher als erwartet aus. Der Konsum der privaten Haushalte geriet deutlich ins Hintertreffen, begann jedoch später, seinen Rückstand aufzuholen. Außerhalb Ostasiens dämpfte die Pandemie das Vertrauen, und die Erholung der Wirtschaft blieb weiterhin hinter dem Konjunkturaufschwung der Industrieländer zurück.

Im vierten Quartal war die Wirtschaftsentwicklung rund um den Globus weiterhin von der Covid-19-Pandemie geprägt. Die Infektionszahlen zogen wieder an und zwangen die staatlichen Stellen, neue Lockdown-Maßnahmen zu ergreifen. Die Nachfrage blieb in den USA auf Erholungskurs und stabilisierte sich in Europa. Das Wachstum der Konsumgüterausgaben präsentierte sich recht stabil, vor allem weil die Verbraucher ihren Dienstleistungskonsum in andere Bahnen lenkten. In den USA und Europa litten die Unternehmensinvestitionen unter der Unsicherheit über eine zweite Infektionswelle. Etwaige Wachstumseinbußen infolge von Zweitrundeneffekten über den Finanzsektor oder die Arbeitslosigkeit wurden durch Unterstützungsmaßnahmen abgedeckt.

Zwei Faktoren spielten für die Finanzmärkte im vierten Quartal eine entscheidende Rolle: die positive Reaktion auf die Wahl des Demokraten Joe Biden zum US-Präsidenten und die besser als erwartet ausgefallenen Wirksamkeitsdaten mehrerer Impfstoffkandidaten. Die Covid-19-Infektionszahlen stiegen im November zwar weiter an, doch die Anleger beschlossen, über die zweite Infektionswelle hinwegzusehen und sich auf eine mögliche Rückkehr zur Normalität zu konzentrieren.

Die Entscheidungsträger waren weiter bestrebt, den wirtschaftlichen Schaden der neuerlichen Lockdowns zu begrenzen. Die Geld- und die Fiskalpolitik bleiben entgegenkommend. Allerdings hängt in den USA viel davon ab, ob die neue Regierung unter US-Präsident Biden die erforderlichen fiskalischen Stimuli durchsetzen kann. Die europäischen Staats- und Regierungschefs unternahmen mit der endgültigen Verabschiedung des neuen siebenjährigen EU-Haushalts sowie des EUR 750 Mrd. schweren Wiederaufbaufonds einen wichtigen Schritt. Die meisten nationalen Regierungen setzten ihre bestehenden Corona-Hilfsmaßnahmen fort, um einem Anstieg der Insolvenzen und Arbeitslosigkeit nach den jüngsten Mobilitätsbeschränkungen entgegenzuwirken.

Eine Woche vor Ablauf der Frist am 31. Dezember verständigten sich Großbritannien und die EU auf ein Handels- und Kooperationsabkommen für die Zeit nach dem Brexit. Die beiden Parteien erzielten bei den offenen Schlüsselfragen der Gewährleistung gleicher Wettbewerbsbedingungen, Beilegung von Streitigkeiten und Aufteilung der Fischereirechte einen Kompromiss. Nordirland bleibt Mitglied des EU-Binnenmarkts für den Warenverkehr und wird an seinen Häfen weiterhin die EU-Zollvorschriften durchsetzen. Das gilt auch für Exporte aus dem übrigen Vereinigten Königreich. Dadurch entsteht keine harte Landgrenze auf der irischen Insel. Dafür gibt es eine neue „Seegrenze“ zum Vereinigten Königreich. Alles in allem wurden die noch vorhandenen Unsicherheiten durch das Abkommen größtenteils beseitigt. Wie sich die Beziehung künftig entwickelt bleibt jedoch abzuwarten. Aller Voraussicht nach dürften Spannungen und Umsetzungsprobleme auftreten.

Das erste Quartal war von den langsamen und ungleichmäßigen Fortschritten in Richtung einer Normalisierung der wirtschaftlichen Lage geprägt. In den USA hoben viele Bundesstaaten die virusbedingten Mobilitätsbeschränkungen auf, was einer starken Erholung der Wirtschaftsaktivität Vorschub leistete. In vielen Ländern der Eurozone galten indes noch Lockdown-Maßnahmen, und Anzeichen eines Rückgangs der Infektionszahlen waren nicht zu erkennen.

Die Entscheidungsträger auf beiden Seiten des Atlantiks gaben im Quartalsverlauf klar zu verstehen, dass sie gewillt sind, so lange wie nötig Unterstützung bereitzustellen. Besonders deutlich wurde dies in den USA, wo der Wahlsieg der Demokraten bei der Stichwahl in Georgia Anfang Januar den Weg für die Verabschiedung eines USD 1,9 Bio. schweren Konjunkturpakets im März ebnete.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Im April erklomm die US-Inflation ein Zwölf-Jahres-Hoch, da die Wirtschaftserholung an Schwung gewann und die Energiepreise sprunghaft anstiegen. In der Eurozone zog die Inflation im April gegenüber dem Vormonat von 1,3% auf 1,6% an. Die Bewertung der Federal-Reserve-Fund-Futures in den USA verdeutlicht, dass die Anleger nach wie vor der Ansicht sind, dass der Inflationsschub ein vorübergehendes Phänomen der wirtschaftlichen Erholung und Konjunkturprogramme ist. Dies ist in den USA und mehr noch in der Eurozone der Fall, wo die Nachfragebelebung allmählich Fahrt aufnimmt.

Die jüngst veröffentlichten häufiger erhobenen Indikatoren und die Vorabschätzung für die Einkaufsmanagerindizes (PMI) für Mai signalisieren, dass das Wirtschaftswachstum der Eurozone dank des kontinuierlichen Rückgangs der Infektionszahlen und der Aufhebung der Mobilitätsbeschränkungen allmählich anzieht. Dadurch hat sich der Abstand zu den USA bereits leicht verringert.

### Geldpolitik

Die Zentralbanken, die als Reaktion auf den Ausbruch der Covid-19-Pandemie bereits beispiellose Maßnahmen ergriffen hatten, verstärkten im Juni 2020 ihre geldpolitische Unterstützung. Die US Federal Reserve (Fed) begann, Unternehmensanleihen, darunter auch Hochzinstitel, zu kaufen, und die Europäische Zentralbank (EZB) beschloss, das Volumen ihres Pandemie-Notfallankaufprogramms (PEPP) zu erhöhen und die Laufzeit des Programms zu verlängern.

Im dritten Quartal 2020 stellte die Fed ihre geldpolitische Strategie auf ein durchschnittliches Inflationsziel um und schlug mit Blick auf ihr Beschäftigungsmandat einen expansiveren Kurs ein. Aus diesem Strategiewechsel ergibt sich eine wesentlich gemäßigte Reaktionsfunktion der Fed. Die im Gang befindliche Strategieüberprüfung der EZB dürfte ein weniger expansives Ergebnis zeitigen.

Sowohl die Fed als auch die EZB behielten ihre äußerst entgegenkommende Haltung im vierten Quartal bei. Die geldpolitische Stimulierung wurde sogar verstärkt, da sie eine Verlängerung und Erhöhung ihrer Wertpapierkäufe beschlossen. Zudem bekräftigten die beiden Zentralbanken in ihren zukunftsgerichteten Hinweisen (Forward Guidance) erneut, dass sie die Finanzierungskosten für Unternehmen und Staaten so lange wie nötig niedrig halten wollen.

Die EZB kündigte im ersten Quartal 2021 eine Aufstockung ihrer Wertpapierankäufe im Rahmen ihres Pandemie-Notfallankaufprogramms (PEPP) an. In der zweiten Quartalshälfte rückte die Inflation in den Vordergrund, was die Anleiherenditen Ende Februar kontinuierlich steigen ließ. Dadurch gerieten Risikoanlagen unter Druck. Während die Fed keinerlei Besorgnis bezüglich der höheren Renditen äußerte, zeigte sich die EZB angesichts des geringeren Wachstumspotenzials und der stärkeren deflationären Kräfte in der Eurozone beunruhigt über den Renditeanstieg.

Die Geldpolitik in den Industrieländern bleibt locker, obwohl sich der Preisauftrieb in den kommenden Monaten beschleunigen dürfte. Die Zentralbanken sind nach wie vor bereit, geldpolitische Unterstützung zur Verfügung zu stellen. Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell erklärte nach der Fed-Sitzung im April, dass es zu früh sei, um über eine Drosselung der Wertpapierkäufe zu sprechen. Die EZB bekräftigte bei ihrer April-Sitzung ihre „äußerst entgegenkommende geldpolitische Haltung“ und kündigte an, dass sie ihre Wertpapierkäufe im Rahmen des PEPP bis mindestens Ende März 2022 fortsetzen werde.

### Rentenmärkte

Die Entwicklung der Renditen von Anleihen aus den Industrieländern verlief im zweiten Quartal 2020 in relativ ruhigen Bahnen. Sowohl die US- als auch die deutschen Renditen zehnjähriger Papiere tendierten seitwärts und beendeten das zweite Quartal nahe ihrer Niveaus von Ende März. Eine Erklärung für diese relative Stabilität ist die Tatsache, dass die Leitzinsen von nahezu allen Zentralbanken der G10-Länder bereits vor Beginn des zweiten Quartals Tiefststände markiert hatten und dort auch noch einige Zeit verweilen dürften. Zudem verlief die Entwicklung der Wirtschaftsdaten, politischen Maßnahmen und Infektionszahlen erwartungsgemäß. Die Konjunkturindikatoren brachen ein, erholten sich jedoch wieder als die Lockdown-Maßnahmen gelockert wurden, die fiskalpolitischen Stimulusmaßnahmen erreichten ein bisher ungekanntes Ausmaß, die Zentralbanken kündigten umfangreiche Anleihekäufe an, und die Covid-19-Infektionsraten waren in vielen Ländern mittlerweile wieder rückläufig.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Die Kreditspreads im Investment-Grade- und High-Yield-Segment engten sich im zweiten Quartal ein. Dies lässt sich zum Teil durch das Abflauen der Unsicherheit erklären. Das Versprechen der Zentralbanken, im großen Stil Unternehmensanleihen zu kaufen, stützte die Märkte ebenfalls. Die gesunkene Unsicherheit und die Zentralbankkäufe erwiesen sich auch als Stütze für die Anleihemärkte der Randländer der Eurozone. Die Hoffnung auf eine stärkere fiskalische Lastenteilung in den Ländern des Euroraums, die durch die Gespräche über den europäischen Wiederaufbaufonds geschürt wurde, war ebenfalls zuträglich für Peripheriepapiere.

Im dritten Quartal verflachte sich die Euribor-Kurve deutlich. Unser Basisszenario für unsere Geldmarktfonds geht davon aus, dass die EZB neue geldpolitische Impulse verabreicht, um die ins Stocken geratene Erholung der Wirtschaft von der Covid-19-Pandemie zu stützen, aber keine Zinssenkung vornimmt, da andere geldpolitische Instrumente unseres Erachtens wirkungsvoller sind.

Sichere Staatsanleihen bewegten sich im dritten Quartal kaum in die ein oder andere Richtung. Die Rendite zehnjähriger US- und deutscher Staatsanleihen beendete den Dreimonatszeitraum nahezu unverändert. Die Outperformance der Kreditmärkte gegenüber Treasuries hielt sich in Grenzen. Die Spreadeinengung im Juli und August wurde durch die Risikoaversion im September beinahe vollständig wieder zunichtegemacht. Die Kreditspreads von Investment-Grade- und High-Yield-Anleihen engten sich im Quartal ein.

Im vierten Quartal stiegen die Renditen zehnjähriger US-Anleihen von 0,68% (Ende September) auf 0,91% (Ende Dezember). Die Renditen zehnjähriger deutscher Bundesanleihen beendeten das Quartal um einige Basispunkte tiefer bei -0,57%. Der Markt für Anleihen aus den Randländern der Eurozone war im vierten Quartal gewissen Schwankungen ausgesetzt, in denen die allgemeine Risikostimmung zum Ausdruck kam. Er beendete das Quartal jedoch mit engeren Spreads gegenüber deutschen Bundesanleihen.

Staatsanleihen entwickelten sich im ersten Quartal 2021 eher schwach, was vor allem dem besseren Wachstumsausblick in den USA geschuldet war. Durch ihren Sieg bei der Stichwahl im US-Bundesstaat Georgia gewannen die Demokraten die Kontrolle im Senat, was die Verabschiedung eines zusätzlichen Covid-Hilfspakets im Umfang USD von 1,9 Bio. ermöglichte. Außerdem verfestigte sich der Erholungspfad der Wirtschaftsaktivität aufgrund der raschen Impfstoffverteilung. Vor diesem Hintergrund stieg die Rendite zehnjähriger US-Anleihen von 0,91% (Ende 2020) auf 1,75% (Ende März 2021). Die Rendite zehnjähriger deutscher Anleihen zog im selben Zeitraum von -0,58% auf -0,33% an.

Maßgeblich verantwortlich für die höheren Anleiherenditen waren zunächst die gestiegenen Inflationserwartungen. Später zogen jedoch auch die realen Renditen deutlich an, obwohl die Zentralbanken zu verstehen gaben, dass eine weniger entgegenkommende Geldpolitik noch längst nicht zur Debatte stünde. Durch den Anstieg der realen Anleiherenditen gerieten Risikoanlagen im Quartal leicht unter Druck. Die meisten Spreads von Unternehmensanleihen und die Spreads von Staatsanleihen aus der Eurozone gegenüber Deutschland engten sich im Quartal daher nicht ein. Die wichtigste Ausnahme bildete die Spreadverengung bei italienischen Staatsanleihen gegenüber Deutschland, in der sich das Vertrauen der Märkte in die neue Regierung unter Führung von Mario Draghi widerspiegelte.

Der April erwies sich ebenfalls als bemerkenswerter Monat, in dem die Zinsen am US-Kapitalmarkt leicht sanken, während die Renditen deutscher Bundesanleihen ihre Aufwärtsbewegung fortsetzten. Diese Divergenz war wahrscheinlich eine Reaktion auf den starken Anstieg der US-Zinsen im ersten Quartal und ging sicherlich auf die Impffortschritte in Europa zurück, die eine Lockerung der Beschränkungen in der Eurozone erlaubten, was eine Verbesserung des Konjunkturausblicks zur Folge hatte.

Die Renditen von Anleihen aus der Eurozone zogen im April und der ersten Hälfte des Monats Mai um etwa 20 Basispunkte (Bp.) an, in den USA traten die Renditen indes auf der Stelle und gaben jüngst sogar leicht nach. In der zweiten Monatshälfte änderte sich dann die Dynamik bei den Renditen von Eurozone-Staatsanleihen. Am Narrativ, dass das Wachstum und die Inflation mittelfristig steigen werden, hat sich unseres Erachtens nichts geändert. Die wichtigsten Gründe für den Renditeanstieg bestehen fort, was die Stimmungsindikatoren und makroökonomischen Daten belegen. Der jüngste Renditerückgang war weitgehend technischen Faktoren geschuldet und lässt sich vielleicht durch den raschen Anstieg in den Vorwochen erklären.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

### Aktienmärkte

Die erstaunliche Erholung der Aktienmärkte, die Ende März 2020 begann, setzte sich bis in den Juni unvermindert fort, vor allem aufgrund der massiven geld- und fiskalpolitischen Stimulusmaßnahmen und der besseren Nachrichten zur Corona-Pandemie in Asien, Europa und Nordamerika. Die Weltaktienmärkte legten im zweiten Quartal 16,8% zu, getragen vor allem durch die starke Performance der strukturellen Krisengewinner (IT und Kommunikationsdienste). Die bessere Anlegerstimmung erwies sich auch für die Kreditmärkte als zuträglich, die durch die Rückkaufprogramme der Zentralbanken Unterstützung erhielten.

Die Weltaktienmärkte legten im dritten Quartal 2020 3,1% zu. Die europäischen Aktienmärkte (+0,3% im Quartal) konnten mit dem Rest des Marktes nicht Schritt halten. Der Technologiesektor (+6,6%) schnitt im September erneut besser ab als der Gesamtmarkt, die traditionelleren zyklischen Sektoren wie Industrie, Grundstoffe und zyklische Konsumgüter erzielten allerdings eine noch stärkere Outperformance, da ihnen die Konjunkturerholung zugutekam. Energiewerte, börsennotierte Immobilienunternehmen und der Finanzsektor taten sich weiterhin schwer.

Im vierten Quartal legten Aktien 9,3% zu, womit sich der Zugewinn seit Jahresbeginn auf 6,9% summiert. Die Impfstoffankündigungen führten im November und Dezember zu bedeutenden Umschichtungen. Technologie und Kommunikationsdienste blieben hinter eher substanzorientierten Sektoren wie Finanzen und Energie zurück. Die traditionell defensiven Branchen wie Gesundheit, Versorger und Basiskonsumgüter bildeten die Schlusslichter. Auf regionaler Ebene hatten Märkte, in denen zyklische und Substanzwerte stärker vertreten sind, wie Europa, Japan und die Schwellenländer außerhalb Asiens gegenüber Märkten mit höherem Anteil an Wachstumstiteln wie die USA die Nase vorn.

Der Beginn des Jahres 2021 gestaltete sich erfreulich, da mehrere brennende politische Probleme vom Tisch waren, darunter der Brexit, die US-Wahlen und die Verabschiedung des mehrjährigen EU-Haushalts. Durch ihren Doppelsieg bei der Stichwahl in Georgia konnten sich die Demokraten die Mehrheit im US-Senat sichern. Infolgedessen sank die haushaltspolitische Unsicherheit und die Fähigkeit des US-Präsidenten, seine wirtschaftlichen Vorhaben durchzusetzen, wurde gestärkt. Die Rückschläge bei den Impfkampagnen, die unter anderem durch Lieferprobleme und das Aufkommen ansteckenderer Virus-Varianten verursacht wurden, konnten den Optimismus der Anleger offenbar nicht bremsen. Gegen Ende Januar entstand technischer Druck, da Kleinanleger ihre Mittel bündelten, um gegen einige der größten Short-Positionen am Markt zu wetten. Dadurch entstand ein massiver Short-Squeeze, der die Aktienmärkte in Aufruhr versetzte.

Was die Regionen anbelangt, so setzten die Märkte außerhalb der USA ihre Outperformance Anfang Januar fort, allen voran die Schwellenländer, die durch die Zugewinne an den asiatischen Märkten begünstigt wurden. Die zweite Monathälfte war durch ein höheres Maß an Konvergenz geprägt. Die Aktienmärkte der Eurozone erreichten den Tiefpunkt. Sie litten unter dem langsamen Start der Impfkampagnen, weiteren Mobilitätsbeschränkungen und der suboptimalen Kommunikation der EZB, deren Äußerungen zu ihrem künftigen geldpolitischen Kurs nicht ganz eindeutig waren. Eine ähnliche Entwicklung war bei den Sektoren zu beobachten: Rohstoffe, zyklische Werte und Finanztitel starteten stark ins neue Jahr, defensive Sektoren und große Technologieunternehmen verbuchten indes einen schwachen Jahresauftakt. Gegen Monatsende nivellierten sich die Performanceunterschiede zwischen beiden Gruppen wieder. Diese Annäherung der Wertentwicklung von gut und schlecht abschneidenden Sektoren war leider eine Konvergenz aus „falschem“ Grund. Denn die Verwerfungen, die durch aktivistisch agierende Kleinanleger verursacht wurden, spielten dabei eine bedeutende Rolle.

Die Weltaktienmärkte setzten ihre Aufwärtsbewegung im April wieder fort. Die Unternehmen legten starke Ergebnisse für das erste Quartal vor. In den USA fielen die Ergebnisse von 85% der Unternehmen besser aus als erwartet, wobei die Gewinnprognosen im Schnitt um über 25% übertroffen wurden. Das absolute Gewinnwachstum lag deutlich über 50%. Ähnlich positive Ergebnisse vermeldeten die Unternehmen aus der Eurozone. Die Vorgaben waren ebenfalls optimistisch, was eine Aufwärtsrevision der Konsensprognose für die Gewinne der nächsten Quartale zur Folge hatte.

Auf eine Reflation setzende Positionierungen machten einer ausgewogeneren Aufwärtsbewegung Platz. Angetrieben wurde die Entwicklung vor allem durch die Stabilisierung der Renditen lang laufender US-Anleihen. Dies zog eine starke Performance von Wachstumsaktien nach sich, die eine negative Korrelation zu den Anleiherenditen aufweisen. Die Technologiebranche gehörte im April zu den performancestärksten Sektoren. Zyklische Titel wie Grundstoffe schnitten ebenfalls überdurchschnittlich ab, Versorger und Basiskonsumgüter blieben indes hinter dem breiteren Markt zurück.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Im Mai zogen die Märkte weiter an. Allerdings kam es bei der Sektorperformance zu leichten Verschiebungen. Der Monat startete mit einer zyklischen Tendenz, die in den letzten Wochen jedoch von einer anderen, eher wachstumsorientierten Tendenz abgelöst wurde. Diese Entwicklung stand mit einer Mäßigung der Preise von zyklischen Rohstoffen und dem stagnierenden Anstieg der US-Anleiherenditen im Zusammenhang. Die Schwellenmärkte in Asien taten sich weiterhin schwer.

### Mittel- und Osteuropa

Die wichtigsten makroökonomischen Themen in den Ländern Mittel- und Osteuropas (CEE-Region) waren die Covid-19-Pandemie und die Normalisierung der Wirtschaftspolitik. Was die Pandemie betrifft, gab es große Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern. Die Länder Mitteleuropas konnten das Wachstum der Infektionszahlen etwas schneller eindämmen als Russland und die Türkei. Aber auch in den beiden letztgenannten wurde der Anstieg der Infektionszahlen gebremst, sodass eine allmähliche Wiedereröffnung der Wirtschaft erfolgen konnte.

Die anschließende Erholung der Nachfrage verstärkte den Inflationsdruck, der auch den Energie-, Rohstoff- und Lebensmittelpreisen geschuldet war, die rund um den Globus in die Höhe schnellten. Die Zentralbanken der mitteleuropäischen Länder und Russlands gingen daraufhin zu einer restriktiveren geldpolitischen Haltung über oder reagierten gleich mit Zinserhöhungen. Die russische Zentralbank begann ihren Zinserhöhungszyklus im März, die tschechische Notenbank folgte im Juni.

In der Türkei wurde die unorthodoxe Geldpolitik fortgesetzt, indem die Zinsen trotz steigender Inflation und negativer realer Zinsen stabil gehalten wurden.

Der Motor des Wirtschaftswachstums der Region war hauptsächlich die Aufhebung der Mobilitätsbeschränkungen. Aber auch der Anstieg der Ölpreise (Russland), die starke europäische Nachfrage nach Produkten für das verarbeitende Gewerbe (Mitteleuropa) und die großzügig subventionierten Kreditprogramme verliehen dem Wachstum Auftrieb. Die wichtigsten Risiken für das Wachstum stellten politische Unruhen (Polen), niedrige Touristenzahlen (Türkei), und Sorgen, dass eine Ausweitung der makroökonomischen Ungleichgewichte Währungsschwankungen nach sich ziehen könnte, (ebenfalls Türkei) dar.

### NN (L) International Central European Equity

Das Ziel des Fonds besteht darin, hauptsächlich durch Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien, die an geregelten mitteleuropäischen Börsen notiert sind oder gehandelt werden, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Der Fonds investiert an den Börsen in Polen, der Tschechischen Republik, Ungarn und Rumänien und in geringerem Maße in Österreich, Griechenland, der Slowakei, Bulgarien, Litauen, Lettland, Estland, Kroatien und Slowenien. Gemessen über einen Zeitraum von mehreren Jahren sind wir bestrebt, die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzwerts aus 45% Warsaw (WIG30) TR, 35% Prague (PX) TR, 10% Budapest (BUX) TR und 10% Bucharest (BET) TR zu übertreffen.

Der Fonds legt den Schwerpunkt auf fundamentale Bottom-up-Analysen mit anschließender Anpassung an die Ländergewichtungen des gesamten Portfolios. Die Sektorallokation ist von nachgeordneter Bedeutung, da einige Sektoren in unserem Anlageuniversum unterrepräsentiert sind.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf absoluter Bruttobasis einen Zugewinn von 23,0%. Die starke Performance der CEE-Strategie (CEE: Länder Mittel- und Osteuropas) vollzog die rasche Erholung der Aktienmärkte nach, die auf den anfänglichen Einbruch im März 2020 folgte, in dem die Pandemie zu einem vollständigen Lockdown der Volkswirtschaften geführt hatte. Die starken fiskal- und geldpolitischen Stimuli auch in den Ländern Mittel- und Osteuropas, die dem Beispiel der Industrieländer folgten, stellten das Vertrauen der Anleger rasch wieder her. Dennoch blieb die Erholung in der Region, vor allem im Jahr 2020, hinter dem Aufschwung der Weltaktienmärkte zurück, da es bei riskanteren Märkten wie jenen der CEE-Region in der Regel etwas länger dauert, bis die Anleger wieder Vertrauen fassen.

Die relative Performance des Fonds lag im Berichtszeitraum bei -5,4%. Verantwortlich dafür war die taktische Allokation bei als sicher geltenden Anlagen und Dividendenpapieren statt bei sich schnell erholenden riskanteren Titel wie Banken. Überdies wurde die Wertentwicklung im letzten Monat des Jahres 2020 durch eine große aktive Position bei einem Entwickler von Computerspielen belastet, der die Anleger angesichts des fehlgeschlagenen Release eines als Blockbuster-Produkt geltenden Spiels enttäuschte.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Wir halten an unserer optimistischen Einschätzung der Aktienmärkte fest, vor allem angesichts des wiederhergestellten Vertrauens in die Finanzbranche, die von der Normalisierung der Geldpolitiken (steigende Zinsen) profitiert. Der stärkere Preisauftrieb in der Region veranlasst die Zentralbanken, die Zinsen allmählich anzuheben, wodurch die Profitabilität der regionalen Banken unmittelbar steigt. Vor allem aufgrund der günstigen Bewertungen und besseren makroökonomischen Faktoren sind wir auf lange Sicht bezüglich der Aktienmärkte Mittel- und Osteuropas zuversichtlich gestimmt. Die Länder dieser Region weisen dank ihrer geringeren Verschuldung, niedrigeren Arbeitslosigkeit sowie flexibleren Arbeitsnormen und steuerlichen Bedingungen unseres Erachtens ein höheres Wachstumspotenzial auf.

### **NN (L) International China A-Share Equity**

Der Fonds wird aktiv gemanagt und ist bestrebt, durch eine starke fundamentale Bottom-up-Aktienselektion mit vollständiger ESG-Integration langfristige Renditen zu erwirtschaften. Die Long-only-Strategie legt den Schwerpunkt auf Substanzwerte mit nachhaltigem Wachstum, indem sie einen durch quantitative Faktoren unterstützten Auswahlprozess und hauseigene Bottom-up-Analysen verbindet, um die besten Titel für eine Anlage zu ermitteln.

Konkret ist das Portfolio in den Sektoren zyklischer Konsum, Kommunikationsdienste, Informationstechnologie und Gesundheit übergewichtet und bei Finanzwerten und Grundstoffen untergewichtet.

Das Fondsportfolio erzielte im Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021 ein Plus von 69,3% und übertraf damit seinen Referenzwert, der 40,2% zulegte, um 29,1% (jeweils auf USD-Basis). Der Fonds verwendet den MSCI China A Onshore Index lediglich zu Vergleichszwecken als Referenzwert für die Messung der finanziellen Performance und des relativen Risikos, daher können das Risiko und die Rendite des Fonds deutlich von den entsprechenden Werten des Index abweichen.

China steht unseres Erachtens am Anfang eines nachhaltigen und relativ unabhängigen Technologieinnovationszyklus. Führende Unternehmen, die ihre Forschung und Entwicklung deutlich ausweiten und über wettbewerbsfähige Produktlinien sowie gut etablierte Marken verfügen, werden sich daher hervortun. Wir werden unsere Positionen in den Sektoren Technologie, Medien und Telekommunikation (TMT), Biotechnologie und erneuerbare Energien aufstocken und bei Konsum- und anderen Titeln weiter Flexibilität walten lassen.

### **NN (L) International Czech Bond**

Ende Juni 2021 erhöhte die tschechische Nationalbank ihren Leitzins für 14-tägige Repogeschäfte von 0,25% auf 0,50%. Im Berichtszeitraum zogen die langfristigen Renditen angesichts der Hoffnungen auf eine Wiedereröffnung der Wirtschaft und Wiederbelebung des Wachstums an. Die Rendite der zehnjährigen Benchmarkanleihe stieg von Juni 2020 bis Juni 2021 von 0,81% auf 1,75%, die Rendite der zweijährigen Benchmarkanleihe kletterte indes von 0,07% auf 1,37%. Dadurch sank der Spread zwischen der zehn- und der zweijährigen Anleihe von 0,74% auf 0,38%. Tschechische Staatsanleihen blieben hinter deutschen Bundesanleihen zurück. Die Renditedifferenz zwischen der zehnjährigen tschechischen und der zehnjährigen deutschen Anleihe stieg im Berichtszeitraum von 123 Basispunkten auf 196 Basispunkte.

Die im zweiten Quartal gemessene jährliche BIP-Wachstumsrate Tschechiens zog von -10,9% im Jahr 2020 auf +7,8% im Jahr 2021 an, wohingegen die jährliche Inflationsrate von 3,3% im Juni 2020 auf 2,8% im Juni 2021 sank. Die Arbeitslosenquote des Landes stagnierte bei 3,7%. Die tschechische Krone wertete gegen den Euro von 26,7 auf 25,5 auf.

Der Fonds verzeichnete auf einjähriger absoluter Bruttobasis einen Verlust von 4,1% und übertraf damit seinen Referenzwert um 0,7%.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds Nettomittelabflüsse in Höhe von CZK 156,5 Mio. Das gesamte Nettovermögen des Fonds sank zwischen Ende Juni 2020 und Ende Juni 2021 von CZK 6.208 Mio. auf CZK 5.746 Mio. Im selben Zeitraum verringerte sich die durchschnittliche Rentenfondsduration von 7 auf 6,62, während die Duration des Referenzwerts von 6,70 auf 6,75 stieg. Die durchschnittliche Endfälligkeitsrendite des Portfolios zog von 0,98% auf 2,18% an, die des Referenzwerts stieg indes von 0,64% auf 1,68%. Zur Absicherung von auf Euro lautenden Positionen (Anleihen und Investmentfonds) wurden Devisentermingeschäfte und für Positionierungen, die auf die Form der Renditekurve setzen, wurden Long- und Short-Positionen bei CZK- und PLN-Zinsswaps eingesetzt.



## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Die Zentralbank erhöhte die Zinsen, obwohl das tschechische BIP-Wachstum im regionalen Vergleich unterdurchschnittlich abschnitt, das Land die zweitniedrigste Inflation der Region aufwies und die Covid-Lage weiterhin ungewiss war. Nachdem die Zentralbank in dem Glauben, dass das Infektionsgeschehen unter Kontrolle und eine Rückkehr zu einer normalen Geldpolitik angezeigt sei, die Zinsen angehoben und weitere Zinserhöhungen in Aussicht gestellt hatte, stiegen die Infektionszahlen paradoxerweise wieder an. Gleichwohl bewertete der Markt seine Erwartungen neu. Ende Juni 2021 erwartete der Markt gemessen an der tschechischen Swap-Renditekurve, dass die kurzfristigen Zinsen Ende Dezember 2021 bei 1,2%, im Dezember 2022 bei über 2% liegen und im Juni 2023 ihren langfristigen Höchststand bei 2,4% erreichen würden, bevor sie wieder sinken. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die möglichen Probleme noch nicht vom Tisch sind und der Markt das Tempo künftiger Zinserhöhungen deutlich überbewertet. Die künftige Entwicklung der Kurse tschechischer Staatsanleihen schätzen wir weiterhin positiv ein.

### **NN (L) International Czech Short Term Bond**

Ende Juni 2021 erhöhte die tschechische Nationalbank ihren Leitzins für 14-tägige Repogeschäfte von 0,25% auf 0,50%. Die kurzfristigen Zinsen stiegen ebenfalls. Der 3-Monats-PRIBOR zog von Ende Juni 2020 bis Ende Juni 2021 von 0,34% auf 0,66% an, der 12-Monats-PRIBOR kletterte indes von 0,43% auf 0,94%. Der tschechische Tagesgeldsatz Czeonia (der 50% des Referenzwerts ausmacht) stagnierte bei 0,08%. Die durchschnittliche Endfälligkeitsrendite des Bloomberg Barclays Series-E Czech Government 1-3 years Bond Index (die anderen 50% des Referenzwerts) zog hingegen von 0,06% auf 1,02% an.

Die im zweiten Quartal gemessene jährliche BIP-Wachstumsrate Tschechiens zog von -10,9% im Jahr 2020 auf +7,8% im Jahr 2021 an, wohingegen die jährliche Inflationsrate von 3,3% im Juni 2020 auf 2,8% im Juni 2021 sank. Die Arbeitslosenquote des Landes stagnierte bei 3,7%. Die tschechische Krone wertete gegen den Euro von 26,7 auf 25,49 auf.

Der Fonds verzeichnete auf einjähriger absoluter Bruttobasis einen Verlust von 0,96% und blieb damit um 0,42% hinter seinem Referenzwert zurück, was vor allem auf verfehlte Durationspositionen Anfang 2021 zurückzuführen ist. Aufgrund der höheren Duration schnitt der Fonds auch schlechter ab als die meisten tschechischen Fonds, die auf Anleihen mit kurzer Laufzeit ausgerichtet sind.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds Nettomittelzuflüsse in Höhe von CZK 2,6 Mio., während der gesamte Nettoinventarwert des Fonds von CZK 595 Mio. auf CZK 590 Mio. zurückging. Die durchschnittliche Duration des Portfolios stieg von 1,27 auf 1,52, während sich die Duration des Referenzwerts von 0,82 auf 1,05 erhöhte. Die durchschnittliche Endfälligkeitsrendite des Portfolios zog von 0,66% auf 1,05% an, die des Referenzwerts kletterte indes von 0,08% auf 0,58%.

Die Zentralbank erhöhte die Zinsen, obwohl das tschechische BIP-Wachstum im regionalen Vergleich unterdurchschnittlich abschnitt, das Land die zweitniedrigste Inflation der Region aufwies und die Covid-Lage weiterhin ungewiss war. Nachdem die Zentralbank in dem Glauben, dass das Infektionsgeschehen unter Kontrolle und eine Rückkehr zu einer normalen Geldpolitik angezeigt sei, die Zinsen angehoben und weitere Zinserhöhungen in Aussicht gestellt hatte, stiegen die Infektionszahlen paradoxerweise wieder an. Gleichwohl bewertete der Markt seine Erwartungen neu. Ende Juni 2021 erwartete der Markt gemessen an der tschechischen Swap-Renditekurve, dass die kurzfristigen Zinsen Ende Dezember 2021 bei 1,2%, im Dezember 2022 bei über 2% liegen und im Juni 2023 ihren langfristigen Höchststand bei 2,4% erreichen würden, bevor sie wieder sinken. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die möglichen Probleme noch nicht vom Tisch sind und der Markt das Tempo künftiger Zinserhöhungen deutlich überbewertet. Wir halten daher an unserer Durationsübergewichtung fest.

### **NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index**

Der Fonds ESG HC Sovereign Debt Optimised Index wird quantitativ gemanagt, wobei ESG-Kriterien vollständig integriert sind. Der Fonds strebt ein Risiko- und Ertragsprofil an, das dem des JP Morgan EMBI Global Diversified Index entspricht. Wir schließen Länder auf Grundlage von ESG-Bewertungen aus, wobei das 25. Perzentil basierend auf Momentum und Niveau als Schwellenwert gilt. Überdies schließen wir Länder aus, die ein Rating unterhalb der Ratingstufe B- aufweisen, und legen insoweit den Schwerpunkt auf das höhere Bonitätssegment des Universums.

Der Fonds investiert vornehmlich in Staatsanleihen aus den Schwellenländern.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

In dem Zeitraum von seiner Auflegung am 13. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 erzielte der Fonds eine Rendite von 3,4% und blieb somit leicht (29 Basispunkte) hinter dem Index zurück. Die Anleihselktion erwies sich als günstig, ebenso die Zinsduration insgesamt. Negativ zu Buche schlug indes vor allem die Länderallokation. Auf Länderebene wurde die Performance durch unsere Untergewichtung Angolas (nach Marktgewichtung) und die leichte Übergewichtung Sri Lankas geschmälert. Gleiches gilt für unsere relativ hohe Cash-Position.

Die Bewertungen von Schwellenländeranleihen sind unseres Erachtens sowohl aus historischer Sicht als auch bezogen auf vergleichbare Anlageklassen fair bis attraktiv. Mittel- bis langfristig dürften eine gewisse Stabilisierung der Fundamentaldaten und die länger niedrigen Renditen in den Industrieländern dazu beitragen, dass die Anlageklasse für Anleger weiterhin attraktiv ist.

### **NN (L) International Hungarian Bond**

Das Ziel des Fonds besteht darin, primär durch Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus ungarischen Staatsanleihen ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Zur Erreichung dieses Ziels investiert der Fonds in verschiedene Arten von festverzinslichen und Geldmarktinstrumenten. Gemessen über einen Zeitraum von mehreren Jahren sind wir bestrebt, die Wertentwicklung des Referenzwerts MAX zu übertreffen. Der Fonds kann auch in Anleihen investieren, die von anderen Staaten, Unternehmen und Kommunen ausgegeben wurden. Außerdem bieten sich im Anlagespektrum des Fonds Gelegenheiten an den Märkten für festverzinsliche Papiere und Währungsderivate. Die Anleihen, die wir auswählen, sollten einen attraktiven Zinssatz, ein relativ geringes Ausfallrisiko und eine Notierung an einer amtlichen Börse oder einem geregelten Markt aufweisen. Der Fonds verfolgt einen aktiven Managementstil und ist in erster Linie bestrebt, Überschusserträge gegenüber dem Referenzwert zu generieren, indem Anlagechancen vor dem Konsens erkannt werden. Bei der Zusammenstellung des Portfolios streben wir eine Diversifizierung an. Dazu greifen wir auf unsere Anlageerfahrung in den Ländern Mittel- und Osteuropas zurück. Dies spiegelt sich in den zweiwöchentlich von unserem Team durchgeführten Bewertungen (Teil des Anlageprozesses in Kooperation mit dem Warschauer Team) wider, die als Leitlinie für die Generierung von Handelsideen dienen und die Grundlage für den Meinungsaustausch und das Feedback für aktive Positionen darstellen.

Im Berichtszeitraum übertraf der Fonds den Referenzwert um 63 Basispunkte. Maßgeblich verantwortlich für diese Outperformance waren die untergewichtete Position am lokalen Markt (d.h. bei ungarischen Staatsanleihen), nicht im Referenzwert enthaltene Positionen, wie Devisen-Kassageschäfte und Devisenderivate, sowie Engagements am Kreditmarkt. Die Positionen bei Anleihen aus Mittel- und Osteuropa und der Eurozone führten indes nicht zum Erfolg.

Im weiteren Jahresverlauf werden die auf eine Reflation setzenden Trades die Märkte unseres Erachtens allmählich belasten, da der Jahreswechsel näher rückt und die Diskussion über eine Drosselung der Wertpapierkäufe wieder in den Vordergrund rücken dürfte. Wir gehen nach wie vor davon aus, dass die ungarische Zentralbank ihren Zinserhöhungskurs fortsetzt und die Marktliquidität insgesamt zurückfährt.

### **NN (L) International Hungarian Short-Term Government Bond**

Der Fonds bietet eine Alternative zu kurzfristigen Geldmarkt- und Fixed-Income-Fonds, da die gewichtete durchschnittliche Laufzeit (Duration) seiner Anlagen bei höchstens zwei Jahren liegt. Das Ziel des Fonds besteht darin, durch Anlagen in vornehmlich auf HUF lautenden kurzfristigen Festzinsinstrumenten (d.h. Staatsanleihen, staatlich garantierte Anleihen, Commercial Paper, variabel verzinsliche Notes (FRN), Einlagen usw.) Erträge zu erwirtschaften. Das primäre Ziel ist nach wie vor die Anlage in auf HUF lautende kurzfristige Staatsanleihen sowie die Erzielung von Mehrwert unter Berücksichtigung der Qualität und Vielfalt der Emittenten und Sektoren sowie der Restlaufzeiten. Um das Ausfallrisiko unter Kontrolle zu halten, darf der Fonds nicht in Titel ohne Investment-Grade-Rating investieren. Gemessen über einen Zeitraum von mehreren Jahren sind wir bestrebt, die Wertentwicklung des Referenzwerts RMAX zu übertreffen, wobei wir weiterhin eine recht konservative Gesamtstrategie verfolgen.

Bei der Zusammenstellung des Portfolios streben wir eine Diversifizierung an. Dazu greifen wir auf unsere Anlageerfahrung in den Ländern Mittel- und Osteuropas zurück. Dies spiegelt sich in den zweiwöchentlich von unserem Team durchgeführten Bewertungen (Teil des Anlageprozesses in Kooperation mit dem Warschauer Team) wider, die als Leitlinie für die Generierung von Handelsideen dienen und die Grundlage für den Meinungsaustausch und das Feedback für aktive Positionen darstellen.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum übertraf der Fonds den Referenzwert um 42 Basispunkte. Maßgeblich verantwortlich für diese Outperformance waren der Carry, den die Währungsderivate und die Devisenhandelsgeschäfte einbrachten, sowie die Zugewinne, die mit kurz laufenden Eurozone-Staatsanleihen erzielt wurden. Die Verluste, die diesen Erträgen gegenüberstanden, stammten von mittel- und osteuropäischen Anleihen, Unternehmensanleihen und ungarischen Staatsanleihen. Da wir davon ausgehen, dass die ungarische Zentralbank ihren Zinserhöhungskurs fortsetzt und die Marktliquidität insgesamt zurückfährt, schätzen wir kurz laufende ungarische Papiere nach wie vor skeptisch ein, denn ihre Bewertung scheint ihren tatsächlichen Wert, der in den äußerst engen Swapsreads zum Ausdruck kommt, und die extrem niedrigen realen kurzfristigen Zinsen/Renditen nicht widerzuspiegeln.

### **NN (L) International ING Conservator**

Der Fonds verfolgt einen aktiven Managementansatz, um auf sich wandelnde Marktbedingungen zu reagieren, indem er unter anderem fundamentale und Verhaltensanalysen heranzieht, woraus sich dynamische Vermögensallokationen ergeben. Gemessen über einen Zeitraum von fünf Jahren sind wir bestrebt, die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzwerts zu übertreffen.

Bei diesem Fonds handelt es sich um einen Fund of Funds, der in erster Linie in ein diversifiziertes Portfolio aus globalen, regionalen sowie rumänischen Aktien- und Anleihenfonds investiert. Zur Erreichung der Anlageziele können andere Finanzinstrumente (wie Barmittel, Geldmarktinstrumente, börsennotierte Immobilien usw.) eingesetzt werden.

Der Fonds erzielte im Referenzzeitraum eine absolute Wertentwicklung von 5,1% (auf EUR-Bruttobasis). Auf relativer Basis schnitt der Fonds um 1,2% besser ab als sein Referenzwert.

Das Augenmerk richtet sich im dritten Quartal 2021 und darüber hinaus vor allem auf den Übergang von einem Erholungsszenario zu einer Phase ausgereiften Wachstums. Wenn die Konjunktur die Erholungsphase hinter sich lässt und sich in Richtung die Zyklusmitte bewegt, geht die Sektorperformance, wie die Geschichte verdeutlicht, allmählich vom zyklischen zum langfristigen/stabilen Wachstum und Qualität über. Dieser Zyklus schreitet aufgrund der ereignisgetriebenen Natur des vorangehenden Abschwungs und der anschließenden beispiellosen Unterstützungsmaßnahmen schnell voran. Da sich die Konjunkturdaten in der Nähe ihres Gipfels und der Stagnation befinden, halten wir an unserer neutralen Positionierung bei Risikoanlagen fest und lassen bei Staatsanleihen (Untergewichtung) mehr Vorsicht walten, denn wir gehen davon aus, dass die Inflation auf mittlere Sicht anzieht und die Zentralbanken allmählich aus ihren Unterstützungsprogrammen aussteigen.

### **NN (L) International ING Dinamic**

Der Fonds verfolgt einen aktiven Managementansatz, um auf sich wandelnde Marktbedingungen zu reagieren, indem er unter anderem fundamentale und Verhaltensanalysen heranzieht, woraus sich dynamische Vermögensallokationen ergeben. Gemessen über einen Zeitraum von fünf Jahren sind wir bestrebt, die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzwerts zu übertreffen.

Bei diesem Fonds handelt es sich um einen Fund of Funds, der in erster Linie in ein diversifiziertes Portfolio aus globalen, regionalen sowie rumänischen Aktien- und Anleihenfonds investiert. Zur Erreichung der Anlageziele können andere Finanzinstrumente (wie Barmittel, Geldmarktinstrumente, börsennotierte Immobilien usw.) eingesetzt werden.

Der Fonds erzielte im Referenzzeitraum eine absolute Wertentwicklung von 19,8% (auf EUR-Bruttobasis). Auf relativer Basis schnitt der Fonds um 0,3% besser ab als sein Referenzwert.

Das Augenmerk richtet sich im dritten Quartal 2021 und darüber hinaus vor allem auf den Übergang von einem Erholungsszenario zu einer Phase ausgereiften Wachstums. Wenn die Konjunktur die Erholungsphase hinter sich lässt und sich in Richtung die Zyklusmitte bewegt, geht die Sektorperformance, wie die Geschichte verdeutlicht, allmählich vom zyklischen zum langfristigen/stabilen Wachstum und Qualität über. Dieser Zyklus schreitet aufgrund der ereignisgetriebenen Natur des vorangehenden Abschwungs und der anschließenden beispiellosen Unterstützungsmaßnahmen schnell voran. Da sich die Konjunkturdaten in der Nähe ihres Gipfels und der Stagnation befinden, halten wir an unserer neutralen Positionierung bei Risikoanlagen fest und lassen bei Staatsanleihen (Untergewichtung) mehr Vorsicht walten, denn wir gehen davon aus, dass die Inflation auf mittlere Sicht anzieht und die Zentralbanken allmählich aus ihren Unterstützungsprogrammen aussteigen.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

### **NN (L) International ING Moderat**

Der Fonds verfolgt einen aktiven Managementansatz, um auf sich wandelnde Marktbedingungen zu reagieren, indem er unter anderem fundamentale und Verhaltensanalysen heranzieht, woraus sich dynamische Vermögensallokationen ergeben. Gemessen über einen Zeitraum von fünf Jahren sind wir bestrebt, die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzwerts zu übertreffen.

Bei diesem Fonds handelt es sich um einen Fund of Funds, der in erster Linie in ein diversifiziertes Portfolio aus globalen, regionalen sowie rumänischen Aktien- und Anleihenfonds investiert. Zur Erreichung der Anlageziele können andere Finanzinstrumente (wie Barmittel, Geldmarktinstrumente, börsennotierte Immobilien usw.) eingesetzt werden.

Der Fonds erzielte im Referenzzeitraum eine absolute Wertentwicklung von 11,4% (auf EUR-Bruttobasis). Auf relativer Basis schnitt der Fonds um 1,1% besser ab als sein Referenzwert.

Das Augenmerk richtet sich im dritten Quartal 2021 und darüber hinaus vor allem auf den Übergang von einem Erholungsszenario zu einer Phase ausgereiften Wachstums. Wenn die Konjunktur die Erholungsphase hinter sich lässt und sich in Richtung der Zyklusmitte bewegt, geht die Sektorperformance, wie die Geschichte verdeutlicht, allmählich vom zyklischen zum langfristigen/stabilen Wachstum und Qualität über. Dieser Zyklus schreitet aufgrund der ereignisgetriebenen Natur des vorangehenden Abschwungs und der anschließenden beispiellosen Unterstützungsmaßnahmen schnell voran. Da sich die Konjunkturdaten in der Nähe ihres Gipfels und der Stagnation befinden, halten wir an unserer neutralen Positionierung bei Risikoanlagen fest und lassen bei Staatsanleihen (Untergewichtung) mehr Vorsicht walten, denn wir gehen davon aus, dass die Inflation auf mittlere Sicht anzieht und die Zentralbanken allmählich aus ihren Unterstützungsprogrammen aussteigen.

### **NN (L) International Romanian Bond**

Das Ziel des Fonds besteht darin, hauptsächlich durch Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus auf den rumänischen Lei lautenden Schuldinstrumenten ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen und gleichzeitig stabile Erträge zu generieren. Gemessen über einen Zeitraum von mehreren Jahren sind wir bestrebt, die Wertentwicklung des Referenzwerts Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania zu übertreffen. Der Anlageprozess konzentriert sich auf zwei Segmente: festverzinsliche Staatsanleihen und Unternehmenskredite. Die makroökonomischen Entwicklungen in den Schwellenländern werden nicht sofort eingepreist. Deshalb können wir durch Research, Auslegung der verfügbaren makroökonomischen Daten, tägliche Kooperation und Zusammenarbeit der Teammitglieder Quellen zur Generierung von Alpha finden. Wir engagieren uns an den Schwellenmärkten, wobei unser Schwerpunkt auf den größeren Schwellenmärkten Europas liegt. Für die Zusammenstellung des Portfolios, und um unseren Überzeugungen Ausdruck zu verleihen, verwenden wir Anleihen, Fixed-Income-Derivate und Devisen. Diese Märkte sind in der Regel weniger liquide und transparent als die Kernmärkte. Gleichzeitig sind sie anfälliger für Überreaktionen bei sich wandelnden Marktbedingungen. Unser Team führt zweiwöchentlich Bewertungen durch (Teil des Anlageprozesses in Kooperation mit dem Warschauer Team), die als Leitlinie für die Generierung von Handelseideen dienen und die Grundlage für den Meinungsaustausch und das Feedback für aktive Positionen darstellen.

Im Berichtszeitraum übertraf der Fonds den Referenzwert um 64 Basispunkte. Maßgeblich verantwortlich für diese Outperformance waren die Benchmarkpositionen in Mittel- und Osteuropa sowie Unternehmensanleihen und der Carry aus den Derivaten. Die Underperformance ging hingegen auf die untergewichtete Durationsposition bei auf RON lautenden Anlagen zurück, die im letzten Jahr stark anzogen.

Im weiteren Jahresverlauf werden die auf eine Reflation setzenden Trades die Märkte unseres Erachtens allmählich belasten, da der Jahreswechsel näher rückt und die Diskussion über eine Drosselung der Wertpapierkäufe wieder in den Vordergrund rücken dürfte. Wir gehen weiter davon aus, dass die rumänische Zentralbank, die im August ihren neuen Inflationsbericht präsentiert, der erhöhten Inflation entgegenwirken wird, und behalten unsere schwache Gewichtung von auf RON lautenden Anlagen bei.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

### NN (L) International Romanian Equity

Das Ziel des Fonds besteht darin, hauptsächlich durch Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen, die in Rumänien errichtet wurden, notiert sind oder gehandelt werden, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Zwecks sektorübergreifender Diversifizierung der Anlagen darf der Fonds in Unternehmen investieren, die unter anderem in folgenden Ländern errichtet wurden, notiert sind oder gehandelt werden: Polen, Ungarn, Tschechische Republik, Russland und Türkei. Gemessen über einen Zeitraum von mehreren Jahren sind wir bestrebt, die Wertentwicklung des folgenden zusammengesetzten Referenzwerts zu übertreffen: 60% Romanian (BET-XT) TR, 25% Warsaw (WIG30) TR, 5% Budapest (BUX) TR und 10% Prague (PX) TR.

Der Fonds legt den Schwerpunkt auf fundamentale Bottom-up-Analysen mit anschließender Anpassung an die Ländergewichtungen des gesamten Portfolios. Die Sektorallokation ist von nachgeordneter Bedeutung, da einige Sektoren in unserem Anlageuniversum unterrepräsentiert sind.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf absoluter Bruttobasis einen Zugewinn von 36,0%. Die Wertentwicklung der rumänischen Strategie ließ die meisten globalen Aktienmärkte hinter sich. Grund war der weniger starke anfängliche Einbruch im März 2020, als die Pandemie vollständige Lockdowns der Volkswirtschaften nach sich zog. Rumänien bewies seinen defensiven Charakter, da die Mehrzahl der Aktien von krisenerprobten Unternehmen stammen, die starke Dividenden ausschütten. In den anderen Märkten, auf die sich der Fonds fokussiert, wurde das Wachstum durch starke fiskal- und geldpolitische Stimuli rasch wieder hergestellt.

Die relative Performance des Fonds lag im Berichtszeitraum bei -2,2%. Verantwortlich dafür war die taktische Allokation bei als sicher geltenden Anlagen und Dividendenpapieren statt bei sich schnell erholenden riskanteren Titel wie Banken. Überdies wurde die Wertentwicklung im letzten Monat des Jahres 2020 durch eine große aktive Position bei einem Entwickler von Computerspielen belastet, der die Anleger angesichts des fehlgeschlagenen Release eines als Blockbuster-Produkt geltenden Spiels enttäuschte.

Wir halten an unserer optimistischen Einschätzung der Aktienmärkte fest, vor allem angesichts des wiederhergestellten Vertrauens in die Finanzbranche, die von der Normalisierung der Geldpolitiken (steigende Zinsen) profitiert. Rumänien hat eine neue Führung, die einige Pläne angekündigt hat, welche die lokalen Aktienmärkte beflügeln könnten. Die neue Regierung versprach, die staatliche Beteiligung an großen Energieunternehmen zu verringern, indem sie einen Teil ihrer Anteile am Markt platziert. Gleichzeitig sollen die Beiträge zu privaten Altersvorsorgeplänen um einen Prozentpunkt steigen. Dies dürfte für zusätzliche Nachfrage vonseiten der Pensionsfonds nach rumänischen Aktien sorgen. Das übermäßige Haushaltsdefizit bleibt ein wesentliches Risiko für die Wirtschaft.

Vor allem aufgrund der günstigen Bewertungen und besseren makroökonomischen Faktoren sind wir auf lange Sicht bezüglich der Aktienmärkte Mittel- und Osteuropas zuversichtlich gestimmt. Die Länder dieser Region weisen dank ihrer geringeren Verschuldung, niedrigeren Arbeitslosigkeit sowie flexibleren Arbeitsnormen und steuerlichen Bedingungen unseres Erachtens ein höheres Wachstumspotenzial auf.

### NN (L) International Slovak Bond

Der Fonds investiert vornehmlich in ein diversifiziertes Portfolio aus auf Euro lautenden Anleihen. Der Hauptmarkt für die Anlagen des Fonds ist der slowakische Staatsanleihenmarkt. Der Fonds kann auch in Anleihen investieren, die von anderen Staaten, Unternehmen und Kommunen ausgegeben wurden. Außerdem bieten sich im Anlagespektrum des Fonds Gelegenheiten an den Märkten für festverzinsliche Papiere und Währungsderivate. Die Anleihen, die wir auswählen, sollten einen attraktiven Zinssatz, ein relativ geringes Ausfallrisiko und eine Notierung an einer amtlichen Börse oder einem geregelten Markt aufweisen. Gemessen über einen Zeitraum von mehreren Jahren sind wir bestrebt, die Wertentwicklung des Referenzwerts ICE BofAML Slovak Republic Government Index zu übertreffen. Der Fonds verfolgt einen aktiven Managementstil und ist in erster Linie bestrebt, Überschusserträge gegenüber dem Referenzwert zu generieren, indem Anlagechancen vor dem Konsens erkannt werden. Bei der Zusammenstellung des Portfolios streben wir eine Diversifizierung an. Dazu greifen wir auf unsere Anlageerfahrung in den Ländern Mittel- und Osteuropas zurück. Dies spiegelt sich in den zweiwöchentlich von unserem Team durchgeführten Bewertungen (Teil des Anlageprozesses in Kooperation mit dem Warschauer Team) wider, die als Leitlinie für die Generierung von Handelsideen dienen und die Grundlage für den Meinungs austausch und das Feedback für aktive Positionen darstellen.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum übertraf der Fonds den Referenzwert um 32 Basispunkte. Maßgeblich verantwortlich für die Outperformance waren die nicht im Referenzwert enthaltenen Positionen in Mittel- und Osteuropa und bei Unternehmensanleihen, denen Verluste bei Derivaten (einschließlich der Türkei, wo der Fonds durch den plötzlichen Wechsel an der Spitze der Zentralbank und die Währungsverluste in Mitleidenschaft gezogen wurde) sowie der Eurozone (auch bei slowakischen Anleihen, die im November 2020 anzogen, bei denen wir jedoch skeptisch blieben und unsere Untergewichtung am lokalen Markt beibehielten) gegenüberstanden.

Im weiteren Jahresverlauf werden die auf eine Reflation setzenden Trades die Märkte unseres Erachtens allmählich belasten, da der Jahreswechsel näher rückt und die Diskussion über eine Drosselung der Wertpapierkäufe wieder in den Vordergrund rücken dürfte.

### **NN (L) International Tri-Income Fund**

Das Ziel des Fonds besteht darin, stabile Erträge auf SGD-Basis bei einer Mindestallokation von 30% bei auf SGD lautenden Anleihen zu bieten. Neben seinem Engagement bei auf SGD lautenden Anleihen investiert der Fonds vor allem in Hartwährungsanleihen aus den Schwellenländern und in ausgewählte Lokalwährungsanleihen, um stabile Renditen bei moderatem Kreditrisiko zu generieren. Bei seinen Allokationen in den Segmenten SGD-Anleihen und Unternehmensanleihen aus nicht-asiatischen Schwellenländern liegt der Schwerpunkt des Fonds auf Investment-Grade-Papieren. Bei auf USD lautenden Anleihen aus Asien besteht aufgrund des attraktiveren Risiko-Ertrags-Profiles eine höhere Allokation bei asiatischen Hochzinstiteln. Die Risikopolitik strebt eine Wahrung der Diversifizierung über Länder, Sektoren und Emittenten mittels Konzentrationslimits an. Das durchschnittliche Fondsrating soll auf Investment-Grade-Niveau gehalten werden.

Der Fonds investiert in Unternehmens- und Staatsanleihen aus den Schwellenländern, die auf eine Hartwährung lauten, auf SGD lautende Anleihen sowie andere Lokalwährungsanleihen (z.B. aus dem chinesischen Onshore-Segment).

Der Fonds erzielte in dem am 30. Juni 2021 endenden Zwölf-Monats-Zeitraum ein Plus von 8,6% (brutto). Im ersten Halbjahr 2021 belief sich der Beitrag zu diesem Ergebnis auf 1,8%. Im Jahr 2020 gingen die seit Juni erzielten Renditen auf die starke Erholung von Anleihen nach der massiven Verkaufswelle im März 2020 zurück. Für die vergleichsweise niedrigeren Renditen im Jahr 2021 war hauptsächlich der von den steigenden US-Zinsen ausgehende Druck verantwortlich. Im Berichtszeitraum entwickelte sich die Positionierung bei chinesischen Unternehmensanleihen gut, wobei die Performance vor allem durch die hohe Allokation im Immobiliensektor beflügelt wurde. Die Positionen bei indonesischen Immobilienentwicklern, thailändischen Finanzwerten und philippinischen Versorgern wirkten sich ebenfalls günstig aus. Bei der globalen Schwellenmarktallokation leistete Mexiko den größten Ergebnisbeitrag. Das SGD-Segment des Fonds entwickelte sich ebenfalls erfreulich, wobei der Immobilien- und der Finanzsektor sowie australische und chinesische Emittenten von SGD-Anleihen gute Erträge brachten.

Den Ausblick für das Universum der Hartwährungspapiere, in die der Fonds investiert, beurteilen wir konstruktiv, da sich der Markt vom Covid-19-Schock erholt und die Bewertungen vor allem in Asien attraktiv bleiben. SGD-Anleihen bieten einstweilen Stabilität und Carry. Die geldpolitische Lockerung rund um den Globus bewirkte eine deutliche Erholung an den Märkten, die im März/April 2020 aufgrund des ersten Covid-19-Ausbruchs von einer massiven Verkaufswelle erfasst worden waren. Die Entdeckung eines Impfstoffes und die Wahl des neuen US-Präsidenten Ende 2020 begünstigten die Erholung, obschon die anschließenden Infektionswellen, die 2021 bei fortgesetzten Impfkampagnen entstanden, in mehreren Schwellenländern zu Volatilitätsschüben führten. Länder wie China erholten sich schneller, da sie rigorose Maßnahmen zur Bekämpfung des Virus ergriffen hatten. Dadurch konnten sie im zweiten Halbjahr 2020 wieder zu einer neutralen geldpolitischen Haltung übergehen und gleichzeitig in bestimmten Sektoren Reformen vorantreiben, wobei Letzteres die Marktvolatilität im Jahr 2021 verstärkte. Rohstoffe erholten sich im Berichtszeitraum deutlich, beflügelt von der Nachfragebelebung und den starken Stimuli, vor allem in den USA.

### **ESG**

Verantwortungsbewusstes Investieren (Responsible Investing, RI) ist das zentrale Element unserer Anlagephilosophie, auf das sich die Anlageüberzeugungen von NN Investment Partners (NN IP) stützen. Unser Responsible Investing Framework umfasst die zugrundeliegenden RI-Überzeugungen, die vier Bausteine und das Ergebnis: unsere ESG-integrierten, Nachhaltigkeits- und Impact-Anlagestrategien. Wir sind seit 2008 Unterzeichner der Prinzipien für verantwortungsbewusstes Investieren (PRI).

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Wir glauben, dass die Einbeziehung ökologischer, sozialer und Governance-Faktoren (ESG-Faktoren) den Entscheidungsprozess verbessert. Durch die Berücksichtigung finanzieller und nichtfinanzieller Informationen in unseren Portfolios sind wir besser imstande, die kurz- und langfristigen risikobereinigten Renditen zu optimieren. Eine konsequente Integration von ESG-Faktoren befähigt uns, Risiken und Chancen zu identifizieren, und hilft uns, Wertpotenzial zu erschließen und gleichzeitig die positiven gesellschaftlichen und ökologischen Wirkungen zu erzielen, die wir als verantwortungsbewusster Anleger anstreben.

Als Aktionär und Kapitalgeber sind wir uns unserer Rolle und Verantwortung bewusst, die uns als Impulsgeber des Wandels durch unser Engagement und die Ausübung von Stimmrechten zukommt. Indem wir mit den Unternehmen, in die wir investieren, in einen konstruktiven und regelmäßigen Dialog über ESG-Faktoren treten, können wir sie bei der Bewältigung zahlreicher Probleme unterstützen.

Wir stecken unser Anlageuniversum ab, indem wir kontroverse Aktivitäten wie umstrittene Waffen und Ölsande ausschließen. Im Berichtszeitraum wurden in Bezug auf die Geschäftsaktivitäten keine neuen Ausschlusskriterien festgelegt. Mit unserem breiten Spektrum an speziellen Nachhaltigkeitsfonds und -lösungen helfen wir unseren Kunden, ihre finanziellen und Nachhaltigkeitsziele zu erreichen. Im Berichtszeitraum wurden weitere Nachhaltigkeitsfonds aufgelegt. NN IP beteiligt sich aktiv an einer Reihe internationaler Nachhaltigkeitsinitiativen. Indem wir eine aktive Rolle bei diesen Partnerschaften übernehmen, können wir mit unseren Bemühungen stärkere Wirkung erzielen.

### Covid-19 und Betriebskontinuitätsplan

Ende des 1. Quartals 2020 war die Welt mit dem Ausbruch der Covid-19-Pandemie konfrontiert. Sie hatte erhebliche Auswirkungen auf die Finanzmärkte sowohl mit Blick auf die Anleihe- und Aktienkurse als auch in Bezug auf die Volatilität an den Finanzmärkten. Die Aktienmärkte gerieten unter starken Druck, wichtige Zinssätze sanken, und die Ölpreise gaben nach. Nach einem volatilen zweiten Quartal 2020 erholte sich die Weltwirtschaft im dritten Quartal insgesamt recht stark von den Tiefständen der Covid-19-bedingten Rezession.

NN IP verfügt über einen aktiven Risiko- und Portfolioverwaltungsprozess, mit dem das Markt- und das Liquiditätsrisiko täglich bewertet und gegebenenfalls Portfolioanpassungen vorgenommen werden. Daneben wird die Einhaltung der Prospekt- und regulatorischen Richtlinien ständig überwacht. Falls nötig, werden Abhilfemaßnahmen ergriffen. Die aktuellen Prozesse werden als wirksam eingestuft, um weiterhin eine effektive Portfolioverwaltung sicherzustellen.

NN IP hat den Betriebskontinuitätsplan (BCP) aktiviert. Die IT-Infrastruktur wurde erweitert, sodass die Mehrheit der Mitarbeiter von zuhause aus arbeiten und auf alle Systeme zugreifen kann. NN IP verwaltet die Portfolios unter den gegebenen Umständen weiter, und es gab keine wesentlichen Beeinträchtigungen unseres operativen Kontrollrahmens. Nichts deutet darauf hin, dass sich die gegenwärtige Krise negativ die Lebensfähigkeit des Fonds oder des Verwalters auswirkt.

Obwohl die Mitarbeiter weiterhin größtenteils von zu Hause aus arbeiten, traten bei unseren Prozessen keine wesentlichen Störungen auf. Infolge der Covid-19-Pandemie erwarten wir, dass eine Kombination aus Arbeit im Homeoffice und Arbeit im Betrieb zur Regel wird.

### Marktentwicklung

Die Portfolioverwaltungsteams von NN IP überwachen und bewerten die Marktentwicklung, die Liquidität der Aktivseite und die Kapitalflussdaten kontinuierlich, um eine zeitnahe Reaktion auf das sich wandelnde Marktumfeld sicherzustellen. Dabei werden sie von Spezialisten mit funktionsübergreifender Expertise unterstützt. Das Team prüft die Wirksamkeit der ergriffenen Maßnahmen in regelmäßigen Abständen, um die Volatilität der Transaktionskosten zu steuern. In der Folge werden Maßnahmen zur Wahrung der Interessen der Kunden umgesetzt. Derzeit erfolgt keine spezifische Covid-19-Überwachung mehr. Eine Periode erhöhter Volatilität an den Finanzmärkten in Bezug auf Covid-19 lässt sich nicht ausschließen. Sollte die Volatilität künftig steigen, wird das Management die diesbezüglich durchgeführten Überwachungsaktivitäten nötigenfalls anpassen.

### Ausblick

Die Konjunkturprogramme und die positiven Auswirkungen der Impfkampagnen dürften eine deutliche Belebung der Weltwirtschaft bewirken. Diese Erholung wird von den USA angeführt, vor allem da die Covid-bedingten Beschränkungen in der Eurozone weiterhin ein Belastungsfaktor sind. Aber auch dort dürfte das Wirtschaftswachstum in diesem Jahr überdurchschnittlich ausfallen.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Wir erwarten, dass der Preisdruck in der Eurozone vorerst gedämpft bleibt, aber die Inflation dürfte in den kommenden Monaten aufgrund der verschiedenen Stimulierungsmaßnahmen und Basiseffekte anziehen. Die deutsche Teuerungsrate könnte im November dieses Jahres sogar auf 3,5% klettern. Dies war zuletzt 1993 der Fall. Im Jahr 2022 dürfte die Inflation dann wieder deutlich sinken, auf rund 1% für die Eurozone.

Die äußerst lockere Geldpolitik dürfte zunächst beibehalten werden. Die Zentralbanken werden hauptsächlich bestrebt sein, die negativen wirtschaftlichen Folgen und den Effekt der deutlich gestiegenen Staatsverschuldung durch den Ankauf von Anleihen abzufedern. Die EZB hat ihr Rückkaufprogramm im Dezember letzten Jahres ausgeweitet, sodass sie auch in diesem Jahr mehr Anleihen kaufen wird als die Länder auf Nettobasis begeben.

Die derzeit außerordentlich lockere Geldpolitik kann jedoch nicht mehr als selbstverständlich vorausgesetzt werden. Die überwiegende Zahl der Marktteilnehmer erachtet den Anstieg der Inflation als vorübergehendes Phänomen, eine ungünstigere Entwicklung ist jedoch nicht von der Hand zu weisen. Ebenso wenig kann ausgeschlossen werden, dass die Fed früher als erwartet ankündigt, dass sie eine Drosselung ihrer Wertpapierkäufe beabsichtigt. Die Zentralbanken werden extrem vorsichtig vorgehen, wenn sie ihre Strategie für den Ausstieg aus den unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen bekannt geben, und die Finanzmarktbedingungen genau im Auge behalten, denn der Anstieg der Inflation wird nach wie vor als vorübergehend erachtet.

**Luxemburg, 12. August 2021**





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

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

Erstellt für die Anteilhaber der NN (L) International  
80, route d'Esch,  
L-1470 Luxembourg

## BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS („réviseur d'entreprises agréé“)

### *Bericht über die Abschlussprüfung*

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben die Finanzausweise von NN (L) International und ihren Teilfonds (der „Fonds“), zu denen die Nettovermögensaufstellung, der Wertpapierbestand, die derivativen Finanzinstrumente und das Nettovermögen im Überblick zum 30. Juni 2021 sowie die Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt zu Ende gegangene Geschäftsjahr und die Erläuterungen zum Jahresabschluss, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze, gehören, geprüft.

Nach unserer Auffassung vermittelt der beiliegende Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der NN (L) International und jedes ihrer Teilfonds zum 30. Juni 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung ihres Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt zu Ende gegangene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg für die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen.

#### *Grundlage des Prüfungsurteils*

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Abschlussprüfers („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und mit den von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) für Luxemburg verabschiedeten internationalen Grundsätzen zur Abschlussprüfung (International Standards on Auditing, „ISA“) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSFF verabschiedeten ISA werden im Einzelnen im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers (‘réviseur d'entreprises agréé‘) für die Prüfung der Finanzabschlüsse“ in unserem Bericht beschrieben. Wir sind außerdem unabhängig vom Fonds gemäß dem von der CSSF für Luxemburg verabschiedeten International Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants, der die International Independence Standards umfasst, („IESBA-Kodex“) in Verbindung mit den für unsere Abschlussprüfung relevanten Standesregeln, und wir haben unsere sonstigen ethischen Verpflichtungen gemäß diesen Standesregeln erfüllt. Nach unserer Auffassung haben wir ausreichende und geeignete Prüfungsnachweise als Grundlage für unser Prüfungsurteil erlangt.

#### *Sonstige Informationen*

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, nicht jedoch die Finanzabschlüsse und unseren diesbezüglichen Bericht des Abschlussprüfers („réviseur d'entreprises agréé“).

Unser Prüfungsurteil zu den Finanzabschlüssen erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir geben zu diesen keinerlei Bestätigung ab.

Unsere Aufgabe im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung besteht darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei abzuwägen, ob die sonstigen Informationen in wesentlichem Widerspruch zu den Finanzabschlüssen oder zu den Kenntnissen stehen, die wir im Rahmen unserer Prüfung erlangt haben, oder ob sie anderweitig offenkundig wesentliche unzutreffende Angaben enthalten. Wenn wir aufgrund unserer durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss kommen, dass diese sonstigen Informationen wesentliche unzutreffende Angaben enthalten, müssen wir darüber berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.



## BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS („réviseur d'entreprises agréé“) (Fortsetzung)

### **Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für die Finanzabschlüsse**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Erstellung und die angemessene Darstellung dieser Finanzabschlüsse in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen hinsichtlich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen und für die aus Sicht des Verwaltungsrats des Fonds erforderlichen internen Kontrollsysteme im Hinblick auf die Erstellung von Abschlüssen, die frei sind von wesentlichen unzutreffenden Angaben, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Der Verwaltungsrat des Fonds ist dafür verantwortlich, bei der Erstellung der Finanzabschlüsse zu beurteilen, ob der Fonds in der Lage ist, seine Geschäftstätigkeit fortzuführen, und gegebenenfalls Angelegenheiten in Bezug auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit zu nennen und bei der Rechnungslegung von der Fortführung der Geschäftstätigkeit auszugehen, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder seinen Betrieb einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

### **Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers („réviseur d'entreprises agréé“) für die Abschlussprüfung**

Die Ziele unserer Prüfung bestehen darin, uns angemessen zu vergewissern, dass die Finanzabschlüsse insgesamt frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben sind, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind, und einen Bericht des Abschlussprüfers („réviseur d'entreprises agréé“) mit unserem Prüfungsurteil herauszugeben. „Angemessen vergewissern“ bedeutet, ein hohes Maß an Sicherheit zu erlangen. Dies stellt jedoch keine Garantie dafür dar, dass im Rahmen einer gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg verabschiedeten ISA durchgeführten Prüfung wesentliche unzutreffende Angaben immer erkannt werden, wenn sie vorhanden ist. Unzutreffende Angaben können durch Betrug oder Irrtum entstehen und werden als wesentlich betrachtet, wenn nach billigem Ermessen davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder zusammengenommen die wirtschaftlichen Entscheidungen beeinflussen könnten, die der Leser auf Basis dieses Abschlusses treffen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg verabschiedeten ISA bilden wir uns während der gesamten Prüfung sachverständige Urteile und gehen mit kritischer Distanz vor. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher unzutreffender Angaben in den Finanzabschlüssen aufgrund von Betrug oder Irrtum, konzipieren Prüfverfahren, die für diese Risiken angemessen sind, und wenden diese an und erlangen Prüfnachweise, die ausreichend geeignet sind, um uns ein Urteil zu bilden. Das Risiko, dass wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Betrug nicht festgestellt werden, ist höher als bei unzutreffenden Angaben aufgrund von Fehlern, da Betrug mit geheimen Absprachen, Fälschung, absichtlichen Auslassungen, falschen Darstellungen oder dem Umgehen interner Kontrollen verbunden sein kann.
- gewinnen wir ein Verständnis von den internen Kontrollen, die für die Prüfung maßgeblich sind, um Prüfverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen geeignet sind, nicht aber zum Zweck eines Urteils über die Effektivität der internen Kontrollen des Fonds.
- evaluieren wir die Eignung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und die Angemessenheit von Schätzungen und damit verbundenen Angaben seitens des Verwaltungsrats des Fonds.
- ziehen wir Schlüsse bezüglich der Angemessenheit der Anwendung der Basis der fortgeführten Geschäftstätigkeit durch den Verwaltungsrat und, auf Basis der erhaltenen Prüfnachweise, bezüglich des Vorliegens wesentlicher Unsicherheiten in Bezug auf Ereignisse oder Umstände, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds, seine Geschäfte fortzuführen, wecken könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht des Abschlussprüfers („réviseur d'entreprises agréé“) auf die betreffenden Angaben im Abschluss hinzuweisen, bzw. wenn diese Angaben unzureichend sind, unseren Prüfvermerk zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfnachweisen, die wir bis zum Datum unseres Berichts des Abschlussprüfers („réviseur d'entreprises agréé“) eingeholt haben. Zukünftige Ereignisse oder Umstände können jedoch den Fonds oder einen seiner Teilfonds veranlassen, die Geschäftstätigkeit nicht fortzuführen.
- evaluieren wir die Gesamtdarstellung, die Struktur und den Inhalt der Finanzabschlüsse, einschließlich der Angaben, und prüfen, ob die Art und Weise der Darstellung der zu Grunde liegenden Transaktionen und Ereignisse in den Finanzabschlüssen angemessen ist.



Wir kommunizieren mit den für die Unternehmensführung verantwortlichen Personen, unter anderem über den Umfang und die zeitliche Planung der Prüfung sowie über wesentliche Ereignisse der Prüfung, einschließlich wesentlicher Mängel in der internen Kontrolle, die der Prüfer im Rahmen der Prüfung feststellt.

**Luxemburg, 12. Oktober 2021**

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

**S. Smets  
Partner**

## Konsolidierte Abschlüsse (ausgedrückt in EUR)

### Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>1.579.067.164,56</b>
Aktien		483.014.940,85
Organismen für gemeinsame Anlagen		157.968.396,57
Anleihen und andere Schuldtitel		933.431.540,94
Geldmarktinstrumente		4.652.286,20
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>462.613,64</b>
Devisentermingeschäfte		444.294,08
Futures		18.319,56
<b>Bankguthaben</b>		<b>34.251.435,78</b>
<b>Hinterlegte Sicherheiten</b>		<b>1.376.313,79</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4,14	<b>29.786.489,65</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>1.644.944.017,42</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>		<b>(19.328,46)</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4,14	<b>(22.737.858,19)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(2.656.964,24)</b>
Credit Default Swaps		(13.326,94)
Zinsswaps		(578.745,28)
Devisentermingeschäfte		(1.914.703,02)
Futures		(150.189,00)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(25.414.150,89)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>1.619.529.866,53</b>

	Erläuterungen	
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		1.412.445.683,98
Umrechnungsdifferenz	2	10.618.279,53
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>1.619.529.866,53</b>

### Konsolidierte Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>36.924.869,22</b>
Dividenden		11.276.573,32
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		24.659.260,51
Bankzinsen		12.040,35
Zinsen auf Swaps		626.452,50
Sonstige Erträge	10	350.542,54
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(15.712.482,07)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(11.702.189,55)
Feste Servicegebühr	6	(2.956.697,57)
Overlay-Gebühren	7	(32.358,19)
Abonnementsteuer	9	(251.738,58)
Bankzinsen		(99.073,85)
Zinsen auf Swaps		(670.167,30)
Sonstige Ausgaben	11	(257,03)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>21.212.387,15</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	68.277.445,37
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(33.754.961,51)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		26.142.867,86
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(17.029.162,03)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		5.946.428,40
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(6.602.680,74)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		84.814.474,79
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(2.857.226,32)
<b>Ergebnis</b>		<b>146.149.572,97</b>
Zeichnungen		275.154.522,01
Rücknahmen		(221.096.106,49)
Ausschüttung		(3.742.085,47)

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Central European Equity

(ausgedrückt in CZK)

### Statistische Angaben

				Laufende Kosten in %*		
<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	CZK	6.931.469.284,93	Capitalisation I (CZK)	30.06.2021	1,19%
	30.06.2020	CZK	6.008.099.975,09			
	30.06.2019	CZK	8.025.233.837,24			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>						
	30.06.2021	CZK	193.146,31	Capitalisation I (EUR)	30.06.2021	1,19%
	30.06.2020	CZK	158.837,73			
30.06.2019	CZK	178.542,64				
Capitalisation I (CZK)	30.06.2021	EUR	7.764,71	Capitalisation P (CZK)	30.06.2021	2,43%
	30.06.2020	EUR	6.113,31			
	30.06.2019	EUR	7.195,35			
Capitalisation I (EUR)	30.06.2021	EUR	7.764,71	Capitalisation P (EUR)	30.06.2021	2,43%
	30.06.2020	EUR	6.113,31			
	30.06.2019	EUR	7.195,35			
Capitalisation I (USD)	30.06.2021	USD	-	Distribution P (CZK)	30.06.2021	2,43%
	30.06.2020	USD	5.303,01			
	30.06.2019	USD	6.328,50			
Capitalisation P (CZK)	30.06.2021	CZK	3.780,59	<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021	126,24%
	30.06.2020	CZK	3.147,79			
	30.06.2019	CZK	3.582,37			
Capitalisation P (EUR)	30.06.2021	EUR	154,35			
	30.06.2020	EUR	123,04			
	30.06.2019	EUR	146,62			
Distribution P (CZK)	30.06.2021	CZK	762,59			
	30.06.2020	CZK	634,95			
	30.06.2019	CZK	733,95			
<b>Anzahl der Anteile</b>						
Capitalisation I (CZK)	30.06.2021		18.142			
	30.06.2020		18.663			
	30.06.2019		18.714			
Capitalisation I (EUR)	30.06.2021		9.818			
	30.06.2020		10.126			
	30.06.2019		14.888			
Capitalisation I (USD)	30.06.2021		-			
	30.06.2020		36			
	30.06.2019		43			
Capitalisation P (CZK)	30.06.2021		341.290			
	30.06.2020		386.525			
	30.06.2019		475.596			
Capitalisation P (EUR)	30.06.2021		42.588			
	30.06.2020		45.711			
	30.06.2019		59.274			
Distribution P (CZK)	30.06.2021		32.782			
	30.06.2020		36.785			
	30.06.2019		37.073			

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International Central European Equity

(ausgedrückt in CZK)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>6.842.707.921,02</b>
Aktien		6.644.095.859,80
Organismen für gemeinsame Anlagen		198.612.061,22
<b>Bankguthaben</b>		<b>51.642.108,78</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>83.462.339,99</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>6.977.812.369,79</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(46.343.084,86)</b>
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(46.343.084,86)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>6.931.469.284,93</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>132.748.448,70</b>
Dividenden		128.312.369,12
Sonstige Erträge	10	4.436.079,58
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(92.854.939,35)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(73.959.396,51)
Feste Servicegebühr	6	(17.518.105,01)
Abonnementsteuer	9	(1.245.875,44)
Bankzinsen		(131.562,39)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>39.893.509,35</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	694.552.974,36
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(497.823.466,61)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		28.137.171,39
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(36.286.368,25)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		1.034.380.747,12
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(5.725,12)
<b>Ergebnis</b>		<b>1.262.848.842,24</b>
Zeichnungen		163.103.490,58
Rücknahmen		(502.583.022,98)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		6.008.099.975,09
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>6.931.469.284,93</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Central European Equity

(ausgedrückt in CZK)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in CZK	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Polen</b>				
624.737	ALIOR BANK SA	PLN	117.641.547,39	1,70
111.586	ASSECO POLAND SA	PLN	48.637.789,31	0,70
1.858.667	BANK MILLENNIUM SA	PLN	48.934.560,47	0,71
555.000	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	PLN	291.611.145,31	4,21
85.000	CCC SA	PLN	53.953.570,38	0,78
20.756	CIECH SA	PLN	5.687.397,56	0,08
499.496	CYFROWY POLSAT SA	PLN	84.491.301,04	1,22
216.328	DINO POLSKA SA	PLN	342.092.710,84	4,94
533.157	ENEA SA	PLN	25.618.731,43	0,37
33.378	ING BANK SLASKI SA	PLN	34.886.726,91	0,50
27.769	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	5.525.578,83	0,08
384.000	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	407.106.447,04	5,87
39.662	KRUK SA	PLN	56.288.857,29	0,81
23.000	MBANK SA	PLN	42.231.779,74	0,61
3.508	MO-BRUK SA	PLN	6.342.168,12	0,09
2.585.000	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	137.428.990,95	1,98
660.000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	286.299.263,13	4,13
1.715.000	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	366.546.141,83	5,29
1.480.000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	306.871.083,38	4,43
38.325	SANTANDER BANK POLSKA SA	PLN	55.084.252,12	0,79
5.900.000	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	111.333.705,89	1,61
10.250	TEN SQUARE GAMES SA	PLN	28.549.530,56	0,41
			<b>2.863.163.279,52</b>	<b>41,31</b>
<b>Tschechische Republik</b>				
940.000	CEZ AS	CZK	599.720.000,00	8,66
558.000	KOMERCNI BANKA AS	CZK	422.406.000,00	6,09
452.139	MONETA MONEY BANK AS	CZK	36.939.756,30	0,53
367.125	O2 CZECH REPUBLIC AS	CZK	96.921.000,00	1,40
			<b>1.155.986.756,30</b>	<b>16,68</b>
<b>Österreich</b>				
250.000	ERSTE GROUP BANK AG	CZK	197.900.000,00	2,85
386.500	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	305.020.453,42	4,39
91.000	EVN AG	EUR	46.144.179,39	0,67
51.500	OMV AG	EUR	63.013.862,68	0,91
122.317	SEMPERIT AG HOLDING	EUR	105.765.901,08	1,53
80.000	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	47.238.939,26	0,68
35.329	VOESTALPINE AG	EUR	30.945.021,61	0,45
			<b>796.028.357,44</b>	<b>11,48</b>
<b>Rumänien</b>				
300.000	ALRO SA	RON	4.226.553,45	0,06
11.077.802	BANCA TRANSILVANIA SA	RON	156.356.633,70	2,25
870.000	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	RON	78.859.407,16	1,14
20.000	CONPET SA PLOIESTI	RON	8.867.474,88	0,13
188.779	MED LIFE SA	RON	16.329.254,54	0,24
60.613.855	OMV PETROM SA	RON	133.431.092,65	1,92
325.000	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	53.110.321,59	0,77
303.000	SOCIETATEA NATIONALA NUCLEARELECTRICA SA	RON	43.315.957,32	0,62
4.000.000	TERAPLAST SA	RON	20.241.876,07	0,29
19.500	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	28.280.614,98	0,41

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in CZK	% NIW
223.143	TTS TRANSPORT TRADE SERVICES SA	RON	23.058.039,25	0,33
			<b>566.077.225,59</b>	<b>8,16</b>
<b>Ungarn</b>				
630.737	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HUF	108.070.455,94	1,56
221.000	OTP BANK NYRT	HUF	256.214.649,16	3,70
300.000	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	171.993.935,03	2,48
			<b>536.279.040,13</b>	<b>7,74</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
700.000	AVAST PLC	CZK	102.235.000,00	1,47
1.650.000	AVAST PLC	GBP	240.131.403,08	3,47
9.690	STOCK SPIRITS GROUP PLC	GBP	752.907,64	0,01
			<b>343.119.310,72</b>	<b>4,95</b>
<b>Griechenland</b>				
20.000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	EUR	7.294.998,18	0,11
301.821	MYTILINEOS SA	EUR	118.095.668,26	1,70
326.927	OPAP SA	EUR	105.987.706,52	1,53
110.000	TERNA ENERGY SA	EUR	33.388.645,51	0,48
			<b>264.767.018,47</b>	<b>3,82</b>
<b>Luxemburg</b>				
255.000	ALLEGRO.EU SA	PLN	94.537.604,49	1,36
			<b>94.537.604,49</b>	<b>1,36</b>
<b>Niederlande</b>				
126.289	DIGI COMMUNICATIONS NV - B	RON	24.137.267,14	0,35
			<b>24.137.267,14</b>	<b>0,35</b>
			<b>6.644.095.859,80</b>	<b>95,85</b>

### Organismen für gemeinsame Anlagen

#### Geschlossene Fonds

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in CZK	% NIW
<b>Rumänien</b>				
20.727.059	FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	198.612.061,22	2,87
			<b>198.612.061,22</b>	<b>2,87</b>

**Wertpapierbestand Gesamt** **6.842.707.921,02** **98,72**

### Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

	Marktwert in CZK	% NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	<b>6.842.707.921,02</b>	<b>98,72</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>51.642.108,78</b>	<b>0,75</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>37.119.255,13</b>	<b>0,53</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	<b>6.931.469.284,93</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International China A-Share Equity

(ausgedrückt in USD)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	USD	66.065.100,05	<b>Anzahl der Anteile</b>			
	30.06.2020	USD	32.683.707,79				
	30.06.2019	USD	-				
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>				Capitalisation X (USD)	30.06.2021	2.488	
					30.06.2020	29	
					30.06.2019	-	
Capitalisation I (USD)	30.06.2021	USD	10.185,70	Capitalisation Z (USD)	30.06.2021	855	
	30.06.2020	USD	6.015,36		30.06.2020	1.000	
	30.06.2019	USD	-		30.06.2019	-	
Capitalisation O (USD)	30.06.2021	USD	5.828,38	Distribution P (USD)	30.06.2021	10.044	
	30.06.2020	USD	-		30.06.2020	-	
	30.06.2019	USD	-		30.06.2019	-	
Capitalisation P (USD)	30.06.2021	USD	503,54	Distribution Z (EUR)	30.06.2021	4.000	
	30.06.2020	USD	300,06		30.06.2020	4.000	
	30.06.2019	USD	-		30.06.2019	-	
Capitalisation R (USD)	30.06.2021	USD	507,98				
	30.06.2020	USD	300,63				
	30.06.2019	USD	-				
Capitalisation X (USD)	30.06.2021	USD	500,05	<b>Laufende Kosten in %*</b>			
	30.06.2020	USD	299,69		Capitalisation I (USD)	30.06.2021	0,99%
	30.06.2019	USD	-				
Capitalisation Z (USD)	30.06.2021	USD	10.274,57	Capitalisation O (USD)	30.06.2021	1,00%	
	30.06.2020	USD	6.026,37	Capitalisation P (USD)	30.06.2021	1,90%	
	30.06.2019	USD	-				
Distribution P (USD)	30.06.2021	USD	291,10	Capitalisation R (USD)	30.06.2021	1,15%	
	30.06.2020	USD	-	Capitalisation X (USD)	30.06.2021	2,40%	
	30.06.2019	USD	-				
Distribution Z (EUR)	30.06.2021	EUR	9.518,96	Capitalisation Z (USD)	30.06.2021	0,26%	
	30.06.2020	EUR	5.910,35	Distribution P (USD)	30.06.2021	1,50%	
	30.06.2019	EUR	-				
<b>Anzahl der Anteile</b>				Distribution Z (EUR)	30.06.2021	0,26%	
Capitalisation I (USD)	30.06.2021		0.30	<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021	91,40%	
	30.06.2020		7				
	30.06.2019		-				
Capitalisation O (USD)	30.06.2021		1.315				
	30.06.2020		-				
	30.06.2019		-				
Capitalisation P (USD)	30.06.2021		4				
	30.06.2020		29				
	30.06.2019		-				
Capitalisation R (USD)	30.06.2021		225				
	30.06.2020		29				
	30.06.2019		-				

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).



## NN (L) International China A-Share Equity

(ausgedrückt in USD)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>59.816.724,19</b>
Aktien		59.816.724,19
<b>Bankguthaben</b>		<b>5.173.573,75</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>1.119.999,44</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>66.110.297,38</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>		<b>(23.010,53)</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(22.186,80)</b>
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(45.197,33)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>66.065.100,05</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>351.381,47</b>
Dividenden		351.310,61
Bankzinsen		70,86
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(139.635,89)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(13.891,50)
Feste Servicegebühr	6	(119.126,63)
Abonnementsteuer	9	(6.257,08)
Bankzinsen		(54,68)
Sonstige Ausgaben	11	(306,00)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>211.745,58</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	8.476.784,61
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(612.767,33)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		115.140,25
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(120.855,76)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		15.248.653,88
<b>Ergebnis</b>		<b>23.318.701,23</b>
Zeichnungen		11.169.288,84
Rücknahmen		(1.106.597,81)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		32.683.707,79
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>66.065.100,05</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International China A-Share Equity

(ausgedrückt in USD)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in USD	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>China</b>				
277.499	BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	2.354.661,83	3,56
1.396.900	BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD - A	CNH	1.337.418,37	2,03
17.700	CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIVE LIGHTING SYSTEMS CO LTD - A	CNH	628.957,36	0,95
292.925	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD - A	CNH	2.437.530,35	3,69
55.100	CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CORP LTD - A	CNH	2.571.640,14	3,89
21.800	CHONGQING BREWERY CO LTD - A	CNH	669.682,46	1,01
60.693	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	4.773.637,33	7,23
250.600	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD - A	CNH	1.127.938,38	1,71
289.500	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD - H	HKD	700.272,42	1,06
223.137	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD - A	CNH	1.956.887,99	2,96
96.600	GOERTEK INC - A	CNH	641.728,92	0,97
122.501	HUATAI SECURITIES CO LTD - A	CNH	298.422,46	0,45
39.433	JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD - A	CNH	524.590,09	0,79
95.376	JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD - A	CNH	1.006.085,29	1,52
6.719	KWEICHOW MOUTAI CO LTD - A	CNH	2.142.913,40	3,24
221.681	LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING CO LTD - A	CNH	1.088.980,95	1,65
16.333	LUZHOU LAOJIAO CO LTD - A	CNH	576.365,20	0,87
51.200	MIDEA GROUP CO LTD - A	CNH	565.905,99	0,86
128.158	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD - A	CNH	1.276.168,47	1,93
20.500	SANGFOR TECHNOLOGIES INC - A	CNH	824.401,03	1,25
188.500	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD - A	CNH	812.567,86	1,23
16.065	SHANXI XINGHUACUN FEN WINE FACTORY CO LTD - A	CNH	1.114.931,33	1,69
118.900	SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	1.267.840,01	1,92
32.115	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD - A	CNH	2.373.568,37	3,59
106.100	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD - A	CNH	1.889.854,45	2,86
600.953	TIANJIN ZHONGHUAN SEMICONDUCTOR CO LTD - A	CNH	3.375.033,40	5,12
140.700	TONGWEI CO LTD - A	CNH	941.220,83	1,42
35.000	TSINGTAO BREWERY CO LTD - A	CNH	626.939,20	0,95
271.000	WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GROUP CO LTD - A	CNH	865.147,79	1,31
102.840	WULIANGYE YIBIN CO LTD - A	CNH	4.748.871,98	7,19
111.154	WUXI APPTTEC CO LTD - A	CNH	2.715.882,85	4,11
			<b>48.236.046,50</b>	<b>73,01</b>
<b>Kaimaninseln</b>				
103.000	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	2.494.123,41	3,78
10.300	BILIBILI INC - ADR	USD	1.293.268,00	1,96
5.400	PINDUODUO INC - ADR	USD	721.170,00	1,09
34.000	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD	HKD	867.971,43	1,31
54.500	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	4.145.140,62	6,27
78.000	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	1.447.709,58	2,19
			<b>10.969.383,04</b>	<b>16,60</b>
<b>Hongkong</b>				
420.000	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	HKD	611.294,65	0,93
			<b>611.294,65</b>	<b>0,93</b>
			<b>59.816.724,19</b>	<b>90,54</b>
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>59.816.724,19</b>	<b>90,54</b>

### Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

		% NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	<b>59.816.724,19</b>	<b>90,54</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>5.173.573,75</b>	<b>7,83</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>	<b>(23.010,53)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>1.097.812,64</b>	<b>1,66</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	<b>66.065.100,05</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Czech Bond

(ausgedrückt in CZK)

### Statistische Angaben

				Laufende Kosten in %*			
<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	CZK	5.746.340.415,92	Capitalisation I (CZK)	30.06.2021	0,77%	
	30.06.2020	CZK	6.207.843.887,41		Capitalisation P (CZK)	30.06.2021	1,31%
	30.06.2019	CZK	5.763.465.555,25			Capitalisation X (CZK)	30.06.2021
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>	30.06.2021	CZK	134.221,12	Distribution P (CZK)	30.06.2021	1,30%	
	30.06.2020	CZK	141.065,47	Distribution X (CZK)	30.06.2021	1,51%	
	30.06.2019	CZK	132.997,92		<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021	40,83%
Capitalisation I (CZK)	30.06.2021	CZK	2.737,45				
	30.06.2020	CZK	2.892,54				
	30.06.2019	CZK	2.741,90				
Capitalisation P (CZK)	30.06.2021	CZK	18.349,22				
	30.06.2020	CZK	19.421,49				
	30.06.2019	CZK	18.446,59				
Capitalisation X (CZK)	30.06.2021	CZK	1.631,15				
	30.06.2020	CZK	1.733,25				
	30.06.2019	CZK	1.652,10				
Distribution P (CZK)	30.06.2021	CZK	52.968,23				
	30.06.2020	CZK	56.284,18				
	30.06.2019	CZK	53.619,06				
Distribution X (CZK)	<b>Anzahl der Anteile</b>						
	Capitalisation I (CZK)	30.06.2021		37.987			
		30.06.2020		38.255			
30.06.2019			38.910				
Capitalisation P (CZK)	30.06.2021		234.566				
	30.06.2020		276.897				
	30.06.2019		209.856				
Capitalisation X (CZK)	30.06.2021		11				
	30.06.2020		45				
	30.06.2019		48				
Distribution P (CZK)	30.06.2021		2.873				
	30.06.2020		5.059				
	30.06.2019		6.914				
Distribution X (CZK)	30.06.2021		14				
	30.06.2020		14				
	30.06.2019		14				
<b>Dividende</b>							
Distribution P (CZK)	29.01.2021	CZK	4,60				
Distribution P (CZK)	31.07.2020	CZK	5,00				
Distribution X (CZK)	15.10.2020	CZK	201,48				

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International Czech Bond

(ausgedrückt in CZK)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>5.656.388.355,30</b>
Organismen für gemeinsame Anlagen		491.787.238,10
Anleihen und andere Schuldtitel		5.164.601.117,20
<b>Bankguthaben</b>		<b>36.690.677,95</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>63.116.792,13</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>5.756.195.825,38</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4,14	<b>(7.585.299,45)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(2.270.110,01)</b>
Zinsswaps		(1.933.956,00)
Devisentermingeschäfte		(336.154,01)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(9.855.409,46)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>5.746.340.415,92</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>100.184.232,23</b>
Dividenden		659.972,71
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		84.737.775,08
Bankzinsen		82.648,16
Zinsen auf Swaps		14.703.836,28
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(59.501.316,37)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(39.151.140,33)
Feste Servicegebühr	6	(9.787.063,89)
Abonnementsteuer	9	(860.964,07)
Zinsen auf Swaps		(9.702.148,08)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>40.682.915,86</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	34.101.540,78
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(19.221.875,28)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		61.232.340,62
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(41.465.173,09)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		3.392.497,45
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(5.515.097,18)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		(363.129.598,23)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(12.985.537,85)
<b>Ergebnis</b>		<b>(302.907.986,92)</b>
Zeichnungen		222.267.725,32
Rücknahmen		(380.819.793,70)
Ausschüttung		(43.416,19)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		6.207.843.887,41
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>5.746.340.415,92</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Czech Bond

(ausgedrückt in CZK)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in CZK	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Anleihen und andere Schuldtitel</b>				
<b>Tschechische Republik</b>				
140.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND ZCP 12/12/2024	CZK	133.120.468,60	2,32
76.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.050% 29/11/2029	CZK	65.833.325,72	1,15
130.700.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.250% 10/02/2027	CZK	120.588.841,49	2,10
451.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	443.030.365,47	7,71
5.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.950% 15/05/2030	CZK	4.652.568,45	0,08
610.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.000% 26/06/2026	CZK	590.433.042,20	10,27
205.700.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.200% 13/03/2031	CZK	194.338.413,51	3,38
560.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.250% 14/02/2025	CZK	553.844.799,20	9,64
20.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.500% 24/04/2040	CZK	18.158.047,80	0,32
50.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.750% 23/06/2032	CZK	50.104.545,50	0,87
205.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.000% 13/10/2033	CZK	208.253.501,70	3,62
590.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	608.237.714,20	10,58
455.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.500% 25/08/2028	CZK	476.862.645,35	8,30
387.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.750% 23/07/2029	CZK	414.664.335,09	7,22
320.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.200% 04/12/2036	CZK	416.880.188,80	7,25
251.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.850% 26/11/2057	CZK	372.710.135,94	6,49
60.000.000	EPH FINANCING CZ AS 16/07/2022 FRN	CZK	58.671.033,00	1,02
30.000.000	EPH FINANCING CZ AS 4.500% 17/03/2025	CZK	30.234.000,00	0,53
51.000.000	NET4GAS 2.745% 28/01/2031	CZK	51.000.000,00	0,89
8.000.000	SAZKA GROUP AS 5.200% 23/09/2024	CZK	8.160.000,00	0,14
			<b>4.819.777.972,02</b>	<b>83,88</b>
<b>Österreich</b>				
108.000.000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG ZCP 09/08/2022 EMTN	CZK	106.002.000,00	1,84
			<b>106.002.000,00</b>	<b>1,84</b>
<b>Supranational-Multinational</b>				
48.000.000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 05/08/2023 FRN EMTN	CZK	48.678.404,16	0,85
36.000.000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 23/03/2026 FRN EMTN	CZK	36.056.138,76	0,63
			<b>84.734.542,92</b>	<b>1,48</b>
<b>Frankreich</b>				
51.000.000	BPCE SA 04/02/2023 FRN EMTN	CZK	50.662.095,42	0,88
			<b>50.662.095,42</b>	<b>0,88</b>
<b>Niederlande</b>				
50.000.000	CETIN FINANCE BV 1.250% 06/12/2023	CZK	50.534.350,00	0,88
			<b>50.534.350,00</b>	<b>0,88</b>
<b>Deutschland</b>				
27.000.000	DEUTSCHE BANK AG/LONDON 3.220% 07/03/2022 EMTN	CZK	27.513.000,00	0,48
			<b>27.513.000,00</b>	<b>0,48</b>

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in CZK	% NIW
<b>Rumänien</b>				
1.000.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.750% 14/04/2041 EMTN	EUR	25.377.156,84	0,44
			<b>25.377.156,84</b>	<b>0,44</b>
			<b>5.164.601.117,20</b>	<b>89,88</b>

### Organismen für gemeinsame Anlagen

#### Offene Fonds

<b>Luxemburg</b>					
1.510	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) - Z DIS (Q) EUR (HEDGED I)	EUR	187.934.699,61	3,27	
1.200	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	114.955.907,67	2,00	
412	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	66.214.656,89	1,15	
1.000	NN (L) GLOBAL HIGH YIELD - Z DIS EUR (HEDGED III)	EUR	122.681.973,93	2,13	
			<b>491.787.238,10</b>	<b>8,55</b>	
			<b>491.787.238,10</b>	<b>8,55</b>	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>5.656.388.355,30</b>	<b>98,43</b>	

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021

Zu erhalten (%)	Zu zahlen (%)	Fälligkeitsdatum	Währung	Nennwert	Swap-Wert in CZK	
<b>Zinsswaps</b>						
2.370	Floating	18/09/2023	CZK	100.000.000,00	1.705.870,00	
	Floating	1.747	14/06/2031	CZK	50.000.000,00	513.974,00
	1.743	Floating	14/06/2026	CZK	100.000.000,00	(837.964,00)
	1.011	Floating	23/04/2023	CZK	200.000.000,00	(1.623.690,00)
	1.420	Floating	06/05/2024	CZK	200.000.000,00	(1.692.146,00)
					<b>(1.933.956,00)</b>	

Zu erhalten	Zu zahlen	Fälligkeitsdatum	Engagement in CZK	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in CZK

#### Devisentermingeschäfte

67.303.418,00	CZK	2.600.000,00	EUR	06/08/2021	67.303.418,00	922.699,04
25.865.416,00	CZK	1.000.000,00	EUR	23/06/2022	25.865.416,00	16.939,77
239.929.499,60	CZK	9.310.000,00	EUR	08/06/2022	239.929.499,60	(551.979,97)
186.474.410,70	CZK	7.250.000,00	EUR	31/05/2022	186.474.410,70	(723.812,85)
					<b>519.572.744,30</b>	<b>(336.154,01)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>					<b>(2.270.110,01)</b>	

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Czech Bond

(ausgedrückt in CZK)

### Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

		% NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	5.656.388.355,30	98,43
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	(2.270.110,01)	(0,04)
<b>Bankguthaben</b>	36.690.677,95	0,64
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	55.531.492,68	0,97
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	5.746.340.415,92	100,00

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Czech Short Term Bond

(ausgedrückt in CZK)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	CZK	589.599.837,62
	30.06.2020	CZK	593.973.552,52
	30.06.2019	CZK	541.355.101,84
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>			
Capitalisation I (CZK)	30.06.2021	CZK	135.780,86
	30.06.2020	CZK	137.328,67
	30.06.2019	CZK	133.925,56
Capitalisation P (CZK)	30.06.2021	CZK	1.525,08
	30.06.2020	CZK	1.544,63
	30.06.2019	CZK	1.508,48
<b>Anzahl der Anteile</b>			
Capitalisation I (CZK)	30.06.2021		3.161
	30.06.2020		3.351
	30.06.2019		3.294
Capitalisation P (CZK)	30.06.2021		105.146
	30.06.2020		86.576
	30.06.2019		66.411
<b>Laufende Kosten in %*</b>			
Capitalisation I (CZK)	30.06.2021		0,17%
Capitalisation P (CZK)	30.06.2021		0,31%
<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		156,78%

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International Czech Short Term Bond

(ausgedrückt in CZK)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>581.894.915,82</b>
Organismen für gemeinsame Anlagen		11.495.590,77
Anleihen und andere Schuldtitel		570.399.325,05
<b>Bankguthaben</b>		<b>3.849.488,01</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>4.439.085,27</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>590.183.489,10</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(583.651,48)</b>
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(583.651,48)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>589.599.837,62</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>5.307.357,31</b>
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		5.089.070,72
Bankzinsen		218.286,59
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(1.234.727,50)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(59.948,17)
Feste Servicegebühr	6	(1.053.354,41)
Abonnementsteuer	9	(121.424,92)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>4.072.629,81</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	1.459.469,76
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(3.287.167,73)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		24.082,77
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(10.646,33)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		(9.254.324,04)
<b>Ergebnis</b>		<b>(6.995.955,76)</b>
Zeichnungen		115.392.433,15
Rücknahmen		(112.770.192,29)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		593.973.552,52
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>589.599.837,62</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.



## NN (L) International Czech Short Term Bond

(ausgedrückt in CZK)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in CZK	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Anleihen und andere Schuldtitel</b>				
<b>Tschechische Republik</b>				
25.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND ZCP 12/12/2024	CZK	23.771.512,25	4,03
78.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.100% 17/04/2022	CZK	77.675.296,92	13,17
169.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	166.013.595,93	28,16
26.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.250% 14/02/2025	CZK	25.714.222,82	4,36
100.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 18/04/2023 FRN	CZK	101.042.653,00	17,14
85.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.700% 12/09/2022	CZK	89.314.914,50	15,15
5.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.700% 25/05/2024	CZK	5.625.127,55	0,95
			<b>489.157.322,97</b>	<b>82,96</b>
<b>Supranational-Multinational</b>				
24.000.000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 05/08/2023 FRN EMTN	CZK	24.339.202,08	4,14
21.000.000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.500% 26/04/2024 EMTN	CZK	20.717.970,00	3,51
			<b>45.057.172,08</b>	<b>7,65</b>
<b>Niederlande</b>				
21.000.000	LEASEPLAN CORPORATION NV 21/06/2023 FRN EMTN	CZK	20.899.830,00	3,54
			<b>20.899.830,00</b>	<b>3,54</b>
<b>Deutschland</b>				
15.000.000	DEUTSCHE BANK AG/LONDON 3.220% 07/03/2022 EMTN	CZK	15.285.000,00	2,59
			<b>15.285.000,00</b>	<b>2,59</b>
			<b>570.399.325,05</b>	<b>96,74</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>				
<b>Offene Fonds</b>				
<b>Luxemburg</b>				
120	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	11.495.590,77	1,95
			<b>11.495.590,77</b>	<b>1,95</b>
			<b>11.495.590,77</b>	<b>1,95</b>
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>581.894.915,82</b>	<b>98,69</b>
<b>Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick</b>				
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>581.894.915,82</b>	<b>98,69</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>3.849.488,01</b>	<b>0,65</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>			<b>3.855.433,79</b>	<b>0,65</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>			<b>589.599.837,62</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (ausgedrückt in USD)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	USD	70.582.997,68	<b>Anzahl der Anteile</b>		
	30.06.2020	USD	-			
	30.06.2019	USD	-	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	3.161
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>					30.06.2020	-
					30.06.2019	-
Capitalisation I (USD)	30.06.2021	USD	6.602,56	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	109.152
	30.06.2020	USD	-		30.06.2020	-
	30.06.2019	USD	-		30.06.2019	-
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	EUR	4.983,53	<b>Dividende</b>		
	30.06.2020	EUR	-	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	12.05.2021	EUR 1,95
	30.06.2019	EUR	-	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	11.02.2021	EUR 2,10
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	EUR	301,75	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	12.05.2021	EUR 2,05
	30.06.2020	EUR	-	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	11.02.2021	EUR 2,25
	30.06.2019	EUR	-			
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	EUR	305,08			
	30.06.2020	EUR	-			
	30.06.2019	EUR	-			
Capitalisation X (USD)	30.06.2021	USD	242,00	<b>Laufende Kosten in %*</b>		
	30.06.2020	USD	-	Capitalisation I (USD)	30.06.2021	0,41%
	30.06.2019	USD	-	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	0,26%
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	EUR	183,37	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	0,57%
	30.06.2020	EUR	-	Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	0,32%
	30.06.2019	EUR	-	Capitalisation X (USD)	30.06.2021	1,11%
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	EUR	184,30	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	0,57%
	30.06.2020	EUR	-	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	30.06.2021	0,32%
	30.06.2019	EUR	-	<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021	26,20%
<b>Anzahl der Anteile</b>						
Capitalisation I (USD)	30.06.2021		0,33			
	30.06.2020		-			
	30.06.2019		-			
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	30.06.2021		1.488			
	30.06.2020		-			
	30.06.2019		-			
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	30.06.2021		4.823			
	30.06.2020		-			
	30.06.2019		-			
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	30.06.2021		98.057			
	30.06.2020		-			
	30.06.2019		-			
Capitalisation X (USD)	30.06.2021		176			
	30.06.2020		-			
	30.06.2019		-			

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

Finanzabschlüsse

Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>66.022.341,20</b>
Anleihen und andere Schuldtitel		66.022.341,20
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>11.052,06</b>
Futures		11.052,06
<b>Bankguthaben</b>		<b>1.778.583,91</b>
<b>Hinterlegte Sicherheiten</b>		<b>24.484,91</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4,14	<b>11.478.035,27</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>79.314.497,35</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(6.703.401,71)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(2.028.097,96)</b>
Devisentermingeschäfte		(2.028.097,96)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(8.731.499,67)</b>
<b>Nettovermögen am Ende den Zeitraum</b>		<b>70.582.997,68</b>

Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens  
für den Zeitraum vom 13.07.2020 bis 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>2.595.295,29</b>
Dividenden		12.636,79
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		2.559.664,54
Bankzinsen		216,66
Sonstige Erträge	10	22.777,30
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(222.224,35)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(40.819,04)
Feste Servicegebühr	6	(134.005,70)
Overlay-Gebühren	7	(14.058,64)
Abonnementsteuer	9	(32.866,89)
Bankzinsen		(474,08)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>2.373.070,94</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	692.583,39
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(375.645,38)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		4.888.027,61
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		105.645,22
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(171.356,90)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		1.049.588,34
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(2.017.045,90)
<b>Ergebnis</b>		<b>6.544.867,32</b>
Zeichnungen		88.761.723,74
Rücknahmen		(24.115.146,96)
Ausschüttung		(608.446,42)
Nettovermögen zu Beginn den Zeitraum		-
<b>Nettovermögen am Ende den Zeitraum</b>		<b>70.582.997,68</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (ausgedrückt in USD)

## Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in USD	% NIW	Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in USD	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>					700.000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.103% 23/04/2048	USD	929.553,27	1,31
								<b>1.936.945,41</b>	<b>2,74</b>
<b>Anleihen und andere Schuldtitel</b>									
<b>Mexiko</b>									
400.000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 16/04/2030	USD	413.449,95	0,59	300.000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 30/04/2025	USD	308.424,90	0,44
700.000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.125% 21/01/2026	USD	789.391,18	1,11	400.000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.125% 19/02/2031	USD	424.465,13	0,59
200.000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.600% 10/02/2048	USD	214.932,84	0,30	400.000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.000% 04/04/2044	USD	412.972,45	0,59
330.000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 12/10/2110 GMTN	USD	393.771,48	0,56	300.000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.158% 12/03/2045	USD	312.579,27	0,44
420.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.350% 12/02/2048	USD	357.381,06	0,51	200.000	INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 6.375% 15/05/2043	USD	173.104,28	0,25
200.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.375% 23/01/2045	USD	172.067,22	0,24	300.000	INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 6.950% 10/11/2021	USD	303.146,95	0,43
100.000	PETROLEOS MEXICANOS 7.690% 23/01/2050	USD	96.250,12	0,14				<b>1.934.692,98</b>	<b>2,74</b>
			<b>2.437.243,85</b>	<b>3,45</b>	<b>Ukraine</b>				
<b>Indonesien</b>					700.000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.876% 21/05/2029	USD	726.169,63	1,02
550.000	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.850% 15/10/2030	USD	612.627,82	0,87	500.000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.253% 15/03/2033	USD	520.067,04	0,74
600.000	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.750% 08/01/2026 EMTN	USD	685.205,83	0,97	600.000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.750% 01/09/2026	USD	662.115,59	0,94
272.000	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.250% 17/01/2042 EMTN	USD	339.082,36	0,48				<b>1.908.352,26</b>	<b>2,70</b>
400.000	PERUSAHAAN PERSEROAN PERSERO PT PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA 4.000% 30/06/2050 EMTN	USD	396.682,00	0,56	<b>Russland</b>				
			<b>2.033.598,01</b>	<b>2,88</b>	200.000	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 4.375% 21/03/2029	USD	225.097,95	0,32
<b>Saudi-Arabien</b>					800.000	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 4.750% 27/05/2026	USD	908.710,26	1,28
300.000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.750% 03/02/2032 EMTN	USD	308.005,32	0,44	600.000	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 5.250% 23/06/2047	USD	753.342,79	1,07
300.000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 04/03/2023 EMTN	USD	311.264,76	0,44				<b>1.887.151,00</b>	<b>2,67</b>
300.000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.900% 22/10/2025 EMTN	USD	321.059,04	0,45	<b>Kasachstan</b>				
280.000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 22/04/2060 EMTN	USD	338.536,03	0,48	520.000	KAZAKHSTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 14/10/2024 EMTN	USD	567.997,41	0,81
600.000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 26/10/2046 EMTN	USD	702.373,31	1,00	250.000	KAZAKHSTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 14/10/2044	USD	313.853,17	0,44
			<b>1.981.238,46</b>	<b>2,81</b>	400.000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC 3.500% 14/04/2033	USD	414.491,42	0,59
<b>Panama</b>					440.000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC 5.750% 19/04/2047	USD	549.851,98	0,78
246.561	AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN SA 6.000% 18/11/2048	USD	268.629,60	0,38				<b>1.846.193,98</b>	<b>2,62</b>
550.000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.160% 23/01/2030	USD	576.256,75	0,81	<b>Chile</b>				
215.000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.870% 23/07/2060	USD	219.620,01	0,31	200.000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.24% 06/02/2028	USD	217.737,40	0,31
280.000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.870% 23/07/2060	USD	286.016,75	0,41	370.000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.500% 25/01/2050	USD	388.636,55	0,55
500.000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.125% 29/01/2026	USD	620.583,19	0,88	570.000	CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 4.375% 05/02/2049	USD	668.394,68	0,95
			<b>1.971.106,30</b>	<b>2,79</b>	500.000	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 5.250% 06/11/2029	USD	557.900,47	0,79
<b>Peru</b>								<b>1.832.669,10</b>	<b>2,60</b>
650.000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.783% 23/01/2031	USD	661.504,10	0,94	<b>Uruguay</b>				
700.000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.550% 14/03/2037	USD	962.945,24	1,36	680.000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 23/01/2031	USD	792.633,09	1,12
300.000	PETROLEOS DEL PERU SA 4.750% 19/06/2032	USD	314.815,94	0,45	690.000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.975% 20/04/2055	USD	891.926,40	1,26
			<b>1.939.265,28</b>	<b>2,75</b>	100.000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.100% 18/06/2050	USD	130.976,63	0,19
<b>Katar</b>								<b>1.815.536,12</b>	<b>2,57</b>
300.000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 02/06/2026	USD	328.301,71	0,47	<b>Türkei</b>				
600.000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.750% 16/04/2030	USD	679.090,43	0,96	200.000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 16/04/2043	USD	159.142,82	0,23
					450.000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.250% 13/03/2030	USD	426.668,54	0,60
					200.000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.950% 15/01/2031	USD	195.791,07	0,28
					300.000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.625% 17/02/2045	USD	284.320,39	0,40

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (ausgedrückt in USD)

## Wertpapierbestand zum 30.06.2021 (Fortsetzung)

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in USD	% NIW	Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in USD	% NIW
300.000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.375% 05/02/2025	USD	324.297,20	0,46	300.000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.950% 05/05/2045	USD	289.863,87	0,41
400.000	TURKIYE IHRACAT KREDI BANKASI AS 6.125% 03/05/2024	USD	413.846,87	0,59				<b>1.424.258,18</b>	<b>2,02</b>
			<b>1.804.066,89</b>	<b>2,56</b>		<b>Ecuador</b>			
	<b>Dominikanische Republik</b>				850.000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND ZCP 31/07/2030	USD	471.890,16	0,67
270.000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 5.875% 18/04/2024	USD	287.383,37	0,41	450.000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.500% 31/07/2035	USD	308.416,74	0,44
450.000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 6.000% 19/07/2028	USD	511.495,06	0,72	800.000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.500% 31/07/2040	USD	495.153,02	0,70
400.000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 6.500% 15/02/2048	USD	436.855,82	0,62				<b>1.275.459,92</b>	<b>1,81</b>
500.000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 6.850% 27/01/2045	USD	565.551,23	0,80		<b>Trinidad und Tobago</b>			
			<b>1.801.285,48</b>	<b>2,55</b>	800.000	TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 04/08/2026	USD	845.963,64	1,20
	<b>Oman</b>				400.000	TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 26/06/2030	USD	417.067,15	0,59
950.000	OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.750% 15/06/2026	USD	984.413,79	1,39				<b>1.263.030,79</b>	<b>1,79</b>
300.000	OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.000% 01/08/2029 EMTN	USD	318.772,91	0,45		<b>Ghana</b>			
465.000	OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.750% 17/01/2048	USD	462.590,05	0,66	650.000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.375% 11/02/2027	USD	653.249,01	0,92
			<b>1.765.776,75</b>	<b>2,50</b>	300.000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.875% 11/02/2035	USD	295.170,44	0,42
	<b>Brasilien</b>				100.000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.750% 16/06/2049	USD	96.140,94	0,14
500.000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 06/06/2025	USD	515.048,11	0,73	200.000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.627% 16/06/2049	USD	192.281,87	0,27
450.000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.625% 13/01/2028	USD	487.286,17	0,69				<b>1.236.842,26</b>	<b>1,75</b>
540.000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.750% 14/01/2050	USD	528.350,30	0,75		<b>Aserbaidtschan</b>			
200.000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL 3.500% 07/11/2022	USD	205.574,96	0,29	600.000	REPUBLIC OF AZERBAIJAN INTERNATIONAL BOND 3.500% 01/09/2032	USD	622.029,78	0,88
			<b>1.736.259,54</b>	<b>2,46</b>	300.000	REPUBLIC OF AZERBAIJAN INTERNATIONAL BOND 4.750% 18/03/2024	USD	325.124,96	0,46
	<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>				200.000	SOUTHERN GAS CORRIDOR CJSC 6.875% 24/03/2026	USD	239.299,46	0,34
450.000	ABU DHABI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.125% 30/09/2049	USD	458.826,52	0,65				<b>1.186.454,20</b>	<b>1,68</b>
850.000	ABU DHABI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 22/04/2060 EMTN	USD	923.037,47	1,30		<b>Kroatien</b>			
250.000	ABU DHABI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.253% 15/03/2033 EMTN	USD	265.616,13	0,38	660.000	CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.500% 04/04/2023	USD	716.658,53	1,02
			<b>1.647.480,12</b>	<b>2,33</b>	350.000	CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.000% 26/01/2024	USD	396.818,43	0,56
	<b>Rumänien</b>							<b>1.113.476,96</b>	<b>1,58</b>
500.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.000% 14/02/2051	USD	524.904,67	0,75		<b>Malaysia</b>			
400.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 22/08/2023 EMTN	USD	431.738,04	0,61	450.000	PETRONAS CAPITAL LTD 3.500% 21/04/2030 EMTN	USD	492.205,28	0,70
160.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 22/01/2024 EMTN	USD	176.419,73	0,25	500.000	PETRONAS CAPITAL LTD 4.550% 21/04/2050 EMTN	USD	615.964,26	0,87
400.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.125% 15/06/2048	USD	489.297,72	0,69				<b>1.108.169,54</b>	<b>1,57</b>
			<b>1.622.360,16</b>	<b>2,30</b>		<b>Armenien</b>			
	<b>Kolumbien</b>				400.000	REPUBLIC OF ARMENIA INTERNATIONAL BOND 3.950% 26/09/2029	USD	396.049,41	0,56
570.000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 30/01/2030	USD	558.523,99	0,80	600.000	REPUBLIC OF ARMENIA INTERNATIONAL BOND 7.150% 26/03/2025	USD	681.698,19	0,97
200.000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 22/04/2032	USD	195.696,32	0,28				<b>1.077.747,60</b>	<b>1,53</b>
200.000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 15/02/2061	USD	178.850,74	0,25		<b>Polen</b>			
250.000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.000% 26/02/2024	USD	264.824,59	0,38	700.000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 17/03/2023	USD	731.420,10	1,04
280.000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.000% 15/06/2045	USD	297.513,97	0,42	290.000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 06/04/2026	USD	319.815,05	0,45
			<b>1.495.409,61</b>	<b>2,13</b>				<b>1.051.235,15</b>	<b>1,49</b>
	<b>Philippinen</b>					<b>Jamaika</b>			
200.000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.950% 06/01/2032	USD	197.244,69	0,28	450.000	JAMAICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.875% 28/07/2045	USD	628.391,64	0,89
900.000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.457% 05/05/2030	USD	937.149,62	1,33					

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (ausgedrückt in USD)

## Wertpapierbestand zum 30.06.2021 (Fortsetzung)

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in USD	% NIW	Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in USD	% NIW
300.000	JAMAICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.000% 15/03/2039	USD	419.594,18	0,59					
			<b>1.047.985,82</b>	<b>1,48</b>					
	<b>Paraguay</b>								
500.000	PARAGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.950% 28/04/2031	USD	574.834,54	0,82					
400.000	PARAGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.400% 30/03/2050	USD	467.375,28	0,66					
			<b>1.042.209,82</b>	<b>1,48</b>					
	<b>Südafrika</b>								
200.000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.850% 30/09/2029	USD	212.210,35	0,30					
300.000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 14/04/2026	USD	325.104,96	0,46					
200.000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.650% 27/09/2047	USD	203.595,26	0,29					
290.000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 30/09/2049	USD	296.253,82	0,42					
			<b>1.037.164,39</b>	<b>1,47</b>					
	<b>Litauen</b>								
1.000.000	LITHUANIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.625% 01/02/2022	USD	1.036.983,83	1,47					
			<b>1.036.983,83</b>	<b>1,47</b>					
	<b>Weißrussland</b>								
650.000	REPUBLIC OF BELARUS INTERNATIONAL BOND 5.875% 24/02/2026	USD	599.562,22	0,85					
500.000	REPUBLIC OF BELARUS INTERNATIONAL BOND 6.378% 24/02/2031	USD	434.530,94	0,62					
			<b>1.034.093,16</b>	<b>1,47</b>					
	<b>Slowakei</b>								
950.000	SLOVAKIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 21/05/2022	USD	984.458,55	1,39					
			<b>984.458,55</b>	<b>1,39</b>					
	<b>Hongkong</b>								
350.000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 3.875% 19/06/2029	USD	370.819,49	0,53					
550.000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 4.125% 19/07/2027	USD	596.379,48	0,84					
			<b>967.198,97</b>	<b>1,37</b>					
	<b>Ungarn</b>								
400.000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.375% 25/03/2024	USD	451.255,60	0,64					
300.000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.625% 29/03/2041	USD	492.209,76	0,70					
			<b>943.465,36</b>	<b>1,34</b>					
	<b>Mongolei</b>								
200.000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.450% 07/07/2031	USD	195.918,53	0,28					
450.000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.125% 05/12/2022	USD	468.582,67	0,66					
200.000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.125% 07/04/2026	USD	213.552,88	0,30					
			<b>878.054,08</b>	<b>1,24</b>					
	<b>El Salvador</b>								
550.000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.375% 18/01/2027	USD	500.639,92	0,70					
400.000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.125% 20/01/2050	USD	342.818,83	0,49					
			<b>843.458,75</b>	<b>1,19</b>					
	<b>Tadschikistan</b>								
900.000	REPUBLIC OF TAJIKISTAN INTERNATIONAL BOND 7.125% 14/09/2027	USD	827.113,11	1,17					
			<b>827.113,11</b>	<b>1,17</b>					
						<b>Kuwait</b>			
700.000	KUWAIT INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 3.500% 20/03/2027	USD	781.178,23	1,11					
			<b>781.178,23</b>	<b>1,11</b>					
	<b>Republik Serbien</b>								
800.000	SERBIA INTERNATIONAL BOND 2.125% 01/12/2030	USD	758.298,25	1,07					
			<b>758.298,25</b>	<b>1,07</b>					
	<b>Nigeria</b>								
200.000	NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.625% 21/11/2025	USD	225.635,86	0,32					
420.000	NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.625% 28/11/2047 EMTN	USD	419.651,72	0,59					
			<b>645.287,58</b>	<b>0,91</b>					
	<b>Jordanien</b>								
400.000	JORDAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 31/01/2027	USD	430.500,28	0,61					
200.000	JORDAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.375% 10/10/2047	USD	209.960,81	0,30					
			<b>640.461,09</b>	<b>0,91</b>					
	<b>Marokko</b>								
400.000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 15/12/2032	USD	385.748,84	0,54					
210.000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.500% 11/12/2042	USD	238.502,82	0,34					
			<b>624.251,66</b>	<b>0,88</b>					
	<b>Indien</b>								
300.000	EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 3.250% 15/01/2030 EMTN	USD	305.077,83	0,44					
300.000	EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 4.000% 14/01/2023 EMTN	USD	313.297,87	0,44					
			<b>618.375,70</b>	<b>0,88</b>					
	<b>Tunesien</b>								
600.000	BANQUE CENTRALE DE TUNISIE INTERNATIONAL BOND 5.750% 30/01/2025	USD	558.880,94	0,79					
			<b>558.880,94</b>	<b>0,79</b>					
	<b>Vietnam</b>								
500.000	VIETNAM GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.800% 19/11/2024	USD	556.243,63	0,80					
			<b>556.243,63</b>	<b>0,80</b>					
	<b>Jungferninseln</b>								
500.000	STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT 2016 LTD 3.500% 04/05/2027 EMTN	USD	550.291,79	0,78					
			<b>550.291,79</b>	<b>0,78</b>					
	<b>Kenia</b>								
200.000	KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.250% 28/02/2028	USD	220.846,14	0,31					
200.000	KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.000% 22/05/2032	USD	224.784,33	0,32					
			<b>445.630,47</b>	<b>0,63</b>					
	<b>Bolivien</b>								
200.000	BOLIVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 20/03/2028	USD	180.152,06	0,26					
230.000	BOLIVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.950% 22/08/2023	USD	240.461,28	0,34					
			<b>420.613,34</b>	<b>0,60</b>					
	<b>Pakistan</b>								
200.000	PAKISTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.875% 05/12/2027	USD	207.958,41	0,29					

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index *(ausgedrückt in USD)*

## Wertpapierbestand zum 30.06.2021 (Fortsetzung)

Stückzahl/ Nominal	4Bezeich- nung	Währung	Marktwert in USD	% NIW
200.000	PAKISTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.875% 08/04/2051 EMTN	USD	211.932,58	0,30
			<b>419.890,99</b>	<b>0,59</b>
<b>Niederlande</b>				
400.000	MDGH - GMTN BV 2.875% 07/11/2029 EMTN	USD	419.084,77	0,59
			<b>419.084,77</b>	<b>0,59</b>
<b>China</b>				
400.000	CHINA MINMETALS CORP FRN PERP	USD	408.609,50	0,58
			<b>408.609,50</b>	<b>0,58</b>
<b>Namibia</b>				
350.000	NAMIBIA INTERNATIONAL BONDS 5.250% 29/10/2025	USD	377.011,21	0,53
			<b>377.011,21</b>	<b>0,53</b>
<b>Honduras</b>				
300.000	HONDURAS GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.250% 19/01/2027	USD	327.515,90	0,46
			<b>327.515,90</b>	<b>0,46</b>
<b>Senegal</b>				
280.000	SENEGAL GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.750% 13/03/2048	USD	282.423,64	0,40
			<b>282.423,64</b>	<b>0,40</b>
<b>Elfenbeinküste</b>				
200.000	IVORY COAST GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.125% 15/06/2033	USD	210.791,64	0,30
			<b>210.791,64</b>	<b>0,30</b>
<b>Georgien</b>				
200.000	GEORGIAN RAILWAY JSC 4.000% 17/06/2028	USD	202.009,13	0,29
			<b>202.009,13</b>	<b>0,29</b>
			<b>66.022.341,20</b>	<b>93,54</b>
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>66.022.341,20</b>	<b>93,54</b>

## Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021

Zu erhalten	Zu zahlen	Fälligkeits- datum	Engagement in USD	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in USD	
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
2.695.039,72	USD	2.211.056,60	EUR 19/07/2021	2.695.039,72	72.003,86
8.815.281,43	USD	7.391.339,81	EUR 01/07/2021	8.815.281,43	49.887,18
50.751,68	USD	42.630,56	EUR 02/07/2021	50.751,68	196,07
2.911,98	EUR	3.466,71	USD 02/07/2021	3.466,71	(13,39)
31.984,09	EUR	38.145,83	USD 01/07/2021	38.145,83	(215,88)
60.899.961,37	EUR	74.397.216,43	USD 19/07/2021	74.397.216,43	(2.149.955,80)
			<b>85.999.901,80</b>	<b>(2.028.097,96)</b>	

Stückzahl	Bezeich- nung	Währung	Engagement in USD	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in USD
<b>Zins-Futures</b>				
2	US ULTRA BOND (CBT) 21/09/2021	USD	385.375,00	15.203,12
(25)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2021	USD	3.312.500,00	(4.151,06)
			<b>3.697.875,00</b>	<b>11.052,06</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>				<b>(2.017.045,90)</b>

## Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

	Engagement in USD	% NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	<b>66.022.341,20</b>	<b>93,54</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	<b>(2.017.045,90)</b>	<b>(2,86)</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>1.778.583,91</b>	<b>2,52</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>4.799.118,47</b>	<b>6,80</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	<b>70.582.997,68</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Hungarian Bond

(ausgedrückt in HUF)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	HUF	32.222.525.903,08
	30.06.2020	HUF	32.258.039.907,55
	30.06.2019	HUF	27.917.692.759,39
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>			
	Capitalisation I (HUF)		
	30.06.2021	HUF	675.259,81
	30.06.2020	HUF	680.820,23
	30.06.2019	HUF	667.900,74
<b>Anzahl der Anteile</b>			
	Capitalisation I (HUF)		
	30.06.2021		47.719
	30.06.2020		47.381
	30.06.2019		41.799
<b>Laufende Kosten in %*</b>			
	Capitalisation I (HUF)		
	30.06.2021		0,56%
<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		140,30%

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).



## NN (L) International Hungarian Bond

(ausgedrückt in HUF)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>31.098.274.132,94</b>
Organismen für gemeinsame Anlagen		2.636.726,52
Anleihen und andere Schuldtitel		31.095.637.406,42
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>89.696.964,30</b>
Devisentermingeschäfte		89.170.419,34
Futures		526.544,96
<b>Bankguthaben</b>		<b>577.912.216,84</b>
<b>Hinterlegte Sicherheiten</b>		<b>18.847.360,79</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4,14	<b>461.936.933,03</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>32.246.667.607,90</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(17.194.355,67)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(6.947.349,15)</b>
Zinsswaps		(6.947.349,15)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(24.141.704,82)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>32.222.525.903,08</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>646.696.056,26</b>
Dividenden		10.413.275,60
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		625.361.111,74
Zinsen auf Swaps		10.921.668,92
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(213.850.722,08)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(130.726.790,33)
Feste Servicegebühr	6	(49.022.546,17)
Abonnementsteuer	9	(3.242.357,64)
Bankzinsen		(2.220.349,34)
Zinsen auf Swaps		(28.638.678,60)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>432.845.334,18</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	580.567.348,91
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(244.779.420,57)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		655.403.534,30
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(796.377.313,11)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		287.464.399,09
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(310.299.982,52)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		(1.128.195.565,97)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		260.765.004,22
<b>Ergebnis</b>		<b>(262.606.661,47)</b>
Zeichnungen		2.974.677.096,49
Rücknahmen		(2.747.584.439,49)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		32.258.039.907,55
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>32.222.525.903,08</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Hungarian Bond

(ausgedrückt in HUF)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in HUF	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Anleihen und andere Schuldtitel</b>				
<b>Ungarn</b>				
1.900.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.000% 26/11/2025	HUF	1.823.705.500,00	5,66
1.350.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 22/04/2026	HUF	1.315.919.250,00	4,08
872.780.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 23/08/2023	HUF	876.004.049,32	2,72
1.037.320.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.750% 26/10/2022	HUF	1.048.519.944,04	3,25
2.100.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 22/04/2027 FRN	HUF	2.076.027.009,00	6,44
1.250.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.250% 20/04/2033	HUF	1.174.012.500,00	3,64
2.290.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 24/10/2024	HUF	2.347.444.650,00	7,29
200.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 26/07/2023 FRN	HUF	200.474.944,00	0,62
1.577.220.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.750% 22/12/2026	HUF	1.627.023.875,94	5,05
1.645.290.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 21/08/2030	HUF	1.717.036.161,03	5,33
320.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 25/04/2041	HUF	305.733.760,00	0,95
1.341.940.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 26/06/2024	HUF	1.394.941.262,24	4,33
2.324.890.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 27/10/2027	HUF	2.429.626.294,50	7,54
2.209.600.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 27/10/2038	HUF	2.151.425.651,20	6,68
1.650.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.250% 22/10/2031	HUF	1.748.417.550,00	5,43
1.998.340.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 24/06/2025	HUF	2.272.680.108,56	7,05
1.458.580.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 24/11/2023	HUF	1.613.599.340,98	5,01
629.480.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 22/10/2028	HUF	813.445.530,00	2,52
525.000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 1.500% 08/10/2027	EUR	192.068.856,85	0,60
33.900.000	TAKAREK MORTGAGE BANK 3.000% 22/10/2031	HUF	32.402.603,10	0,10
			<b>27.160.508.840,76</b>	<b>84,29</b>
<b>Tschechische Republik</b>				
100.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.000% 26/06/2026	CZK	1.332.066.145,63	4,14
70.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	993.125.986,31	3,08
			<b>2.325.192.131,94</b>	<b>7,22</b>
<b>Belgien</b>				
2.000.000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.600% 22/06/2047	EUR	829.503.830,08	2,57
			<b>829.503.830,08</b>	<b>2,57</b>
<b>Supranational-Multinational</b>				
250.000.000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 2.520% 19/10/2023 EMTN	HUF	255.116.577,50	0,79
5.600.000	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT 10.000% 13/10/2021 GMTN	TRY	185.248.383,59	0,57
250.000.000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2.250% 28/09/2023 EMTN	HUF	247.389.180,00	0,77
			<b>687.754.141,09</b>	<b>2,13</b>
<b>Polen</b>				
260.000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	EUR	92.678.462,55	0,29
			<b>92.678.462,55</b>	<b>0,29</b>
			<b>31.095.637.406,42</b>	<b>96,50</b>

### Organismen für gemeinsame Anlagen

#### Offene Fonds

<b>Luxemburg</b>					
2	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	2.636.726,52	0,01	
			<b>2.636.726,52</b>	<b>0,01</b>	
			<b>2.636.726,52</b>	<b>0,01</b>	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>31.098.274.132,94</b>	<b>96,51</b>	

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021

Zu erhalten (%)	Zu zahlen (%)	Fälligkeitsdatum	Währung	Nennwert	Swap-Wert in HUF		
<b>Zinsswaps</b>							
	Floating	1.747	14/06/2031	CZK	17.750.000,00	2.511.044,88	
	Floating	0.925	14/05/2026	USD	3.000.000,00	140.589,60	
	Floating	0.971	22/06/2026	USD	3.000.000,00	(1.144.368,40)	
	2.350	Floating	25/06/2026	HUF	800.000.000,00	(4.089.696,00)	
	1.743	Floating	14/06/2026	CZK	37.850.000,00	(4.364.919,23)	
					<b>(6.947.349,15)</b>		
<b>Devisentermingeschäfte</b>							
	Zu erhalten	Zu zahlen	Fälligkeitsdatum	Engagement in HUF	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in HUF		
	2.401.172.055,00	HUF	171.300.000,00	CZK	16/08/2021	2.401.172.055,00	42.934.744,46
	738.789.000,00	HUF	2.000.000,00	EUR	28/09/2021	738.789.000,00	34.315.593,87
	290.773.920,00	HUF	800.000,00	EUR	07/10/2021	290.773.920,00	8.885.266,02
	205.421.832,00	HUF	6.160.000,00	TRY	14/10/2021	205.421.832,00	6.165.807,42
	531.049.875,00	HUF	1.500.000,00	EUR	23/07/2021	531.049.875,00	4.179.485,12
	800.000,00	EUR	289.099.840,00	HUF	28/09/2021	289.099.839,98	(7.310.477,55)
						<b>4.456.306.521,98</b>	<b>89.170.419,34</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Hungarian Bond

(ausgedrückt in HUF)

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021 (Fortsetzung)

Stückzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement in HUF	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in HUF
<b>Zins-Future</b>				
15	EURO-BUND FUTURE 08/09/2021	EUR	908.869.249,30	526.544,96
			<b>908.869.249,30</b>	<b>526.544,96</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>			<b>82.749.615,15</b>	

### Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

		%
		NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	<b>31.098.274.132,94</b>	<b>96,51</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	<b>82.749.615,15</b>	<b>0,26</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>577.912.216,84</b>	<b>1,79</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>463.589.938,15</b>	<b>1,44</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	<b>32.222.525.903,08</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(ausgedrückt in HUF)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	HUF	4.074.439.946,65
	30.06.2020	HUF	5.219.803.439,57
	30.06.2019	HUF	3.209.420.376,59
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>			
Capitalisation I (HUF)	30.06.2021	HUF	531.223,47
	30.06.2020	HUF	529.257,64
	30.06.2019	HUF	528.655,66
<b>Anzahl der Anteile</b>			
Capitalisation I (HUF)	30.06.2021		7.670
	30.06.2020		9.863
	30.06.2019		6.071
<b>Laufende Kosten in %*</b>			
Capitalisation I (HUF)	30.06.2021		0,41%
<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		70,80%

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(ausgedrückt in HUF)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>3.750.065.045,95</b>
Organismen für gemeinsame Anlagen		304.258.028,55
Anleihen und andere Schuldtitel		2.292.171.286,61
Geldmarktinstrumente		1.153.635.730,79
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>44.277.617,81</b>
Devisentermingeschäfte		44.277.617,81
<b>Bankguthaben</b>		<b>381.157.291,81</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>123.662.385,31</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>4.299.162.340,88</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(224.722.394,23)</b>
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(224.722.394,23)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>4.074.439.946,65</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>43.934.264,44</b>
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		43.253.292,22
Zinsen auf Swaps		680.972,22
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(20.243.638,27)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(14.006.559,89)
Feste Servicegebühr	6	(4.668.853,30)
Abonnementsteuer	9	(441.708,23)
Bankzinsen		(238.366,16)
Zinsen auf Swaps		(888.150,69)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>23.690.626,17</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	67.260.770,85
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(19.452.633,37)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		31.241.680,17
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(70.151.462,64)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		27.619.825,33
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(43.981.749,87)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		(97.249.254,60)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		98.949.555,81
<b>Ergebnis</b>		<b>17.927.357,85</b>
Zeichnungen		1.254.796.634,45
Rücknahmen		(2.418.087.485,22)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		5.219.803.439,57
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>4.074.439.946,65</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(ausgedrückt in HUF)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in HUF	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Anleihen und andere Schuldtitel</b>				
<b>Ungarn</b>				
150.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 24/08/2022	HUF	151.045.800,00	3,71
500.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 27/10/2021	HUF	503.046.500,00	12,35
200.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 26/07/2023 FRN	HUF	200.474.944,00	4,92
50.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 26/06/2024	HUF	51.974.800,00	1,28
500.000.000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 24/06/2022	HUF	529.563.500,00	12,99
50.000.000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 1.300% 24/06/2022	HUF	50.028.150,00	1,23
250.000	MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK ZRT 2.375% 08/12/2021	EUR	88.856.230,59	2,18
			<b>1.574.989.924,59</b>	<b>38,66</b>
<b>Polen</b>				
300.000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.875% 14/10/2021 EMTN	EUR	105.664.932,17	2,59
200.000	POWSZECZNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA 0.750% 25/07/2021 EMTN	EUR	70.141.362,55	1,72
250.000	SANTANDER BANK POLSKA SA 0.750% 20/09/2021 EMTN	EUR	87.903.875,75	2,16
			<b>263.710.170,47</b>	<b>6,47</b>
<b>Supranational-Multinational</b>				
100.000.000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 2.520% 19/10/2023 EMTN	HUF	102.046.631,00	2,50
800.000	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT 10.000% 13/10/2021 GMTN	TRY	26.464.054,80	0,65
100.000.000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2.250% 28/09/2023 EMTN	HUF	98.955.672,00	2,43
			<b>227.466.357,80</b>	<b>5,58</b>
<b>Niederlande</b>				
300.000	CETIN FINANCE BV 1.423% 06/12/2021	EUR	105.952.113,30	2,60
			<b>105.952.113,30</b>	<b>2,60</b>
<b>Italien</b>				
240.000	ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT ZCP 14/03/2022	EUR	84.601.031,24	2,08
			<b>84.601.031,24</b>	<b>2,08</b>
<b>Frankreich</b>				
100.000	TOTALENERGIES CAPITAL INTERNATIONAL SA 2.125% 19/11/2021 EMTN	EUR	35.451.689,21	0,87
			<b>35.451.689,21</b>	<b>0,87</b>
			<b>2.292.171.286,61</b>	<b>56,26</b>
<b>Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Ungarn</b>				
120.000.000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 07/07/2021	HUF	119.985.000,00	2,94
200.000.000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 09/03/2022	HUF	199.036.200,00	4,88
200.000.000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 20/10/2021	HUF	199.694.400,00	4,90
180.000.000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 29/12/2021	HUF	179.395.200,00	4,40
300.000.000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 1.000% 08/10/2021	HUF	300.000.900,00	7,37
50.000.000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 1.000% 23/03/2022	HUF	49.952.950,00	1,23
			<b>1.048.064.650,00</b>	<b>25,72</b>

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in HUF	% NIW
<b>Italien</b>				
300.000	ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT ZCP 14/12/2021	EUR	105.571.080,79	2,59
			<b>105.571.080,79</b>	<b>2,59</b>
			<b>1.153.635.730,79</b>	<b>28,31</b>

### Organismen für gemeinsame Anlagen

#### Offene Fonds

<b>Luxemburg</b>				
869	NN (L) LIQUID - EURIBOR 3M - Z CAP EUR	EUR	304.258.028,55	7,47
			<b>304.258.028,55</b>	<b>7,47</b>
			<b>304.258.028,55</b>	<b>7,47</b>

**Wertpapierbestand Gesamt 3.750.065.045,95 92,04**

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021

Zu erhalten	Zu zahlen	Fälligkeits- datum	Engagement in HUF	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in HUF	
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
237.869.783,00	HUF	650.000,00 EUR	28/10/2021	237.869.783,00	8.592.887,05
160.257.689,00	HUF	430.000,00 EUR	03/11/2021	160.257.689,00	8.582.203,99
137.930.738,00	HUF	375.000,00 EUR	13/09/2021	137.930.738,00	5.934.961,86
114.175.015,00	HUF	310.000,00 EUR	29/09/2021	114.175.015,00	4.981.637,05
74.337.340,00	HUF	200.000,00 EUR	30/09/2021	74.337.340,00	3.889.999,39
208.157.648,00	HUF	14.850.000,00 CZK	16/08/2021	208.157.648,00	3.722.014,25
88.219.968,00	HUF	240.000,00 EUR	16/03/2022	88.219.968,00	2.992.695,27
108.944.250,00	HUF	300.000,00 EUR	14/12/2021	108.944.250,00	2.937.182,86
74.312.193,00	HUF	205.000,00 EUR	22/11/2021	74.312.193,00	1.950.738,72
43.632.252,00	HUF	120.000,00 EUR	02/09/2021	43.632.252,00	1.408.465,94
71.574.260,00	HUF	200.000,00 EUR	26/07/2021	71.574.260,00	1.324.874,68
29.345.976,00	HUF	880.000,00 TRY	14/10/2021	29.345.976,00	880.829,63
120.000,00	EUR	43.371.924,00 HUF	29/09/2021	43.371.924,01	(1.103.519,63)
14.850.000,00	CZK	206.252.987,00 HUF	16/08/2021	206.252.987,00	(1.817.353,25)
				<b>1.598.382.023,01</b>	<b>44.277.617,81</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt 44.277.617,81</b>					

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

*(ausgedrückt in HUF)*

### Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

		%
		NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	3.750.065.045,95	92,04
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	44.277.617,81	1,09
<b>Bankguthaben</b>	381.157.291,81	9,35
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (101.060.008,92)</b>		(2,48)
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	4.074.439.946,65	100,00

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International ING Conservator

(ausgedrückt in EUR)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	EUR	27.476.646,33
	30.06.2020	EUR	17.956.857,70
	30.06.2019	EUR	11.070.808,31
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>			
Capitalisation X (EUR)	30.06.2021	EUR	261,02
	30.06.2020	EUR	252,75
	30.06.2019	EUR	252,66
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30.06.2021	RON	1.169,93
	30.06.2020	RON	1.108,34
	30.06.2019	RON	1.072,56
<b>Anzahl der Anteile</b>			
Capitalisation X (EUR)	30.06.2021		38.920
	30.06.2020		26.210
	30.06.2019		14.225
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30.06.2021		72.895
	30.06.2020		49.485
	30.06.2019		32.975
<b>Laufende Kosten in %*</b>			
Capitalisation X (EUR)	30.06.2021		1,76%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30.06.2021		1,78%
<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		(72,26%)

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).



## NN (L) International ING Conservator

(ausgedrückt in EUR)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>24.929.928,92</b>
Organismen für gemeinsame Anlagen		21.513.823,77
Anleihen und andere Schuldtitel		2.372.158,92
Geldmarktinstrumente		1.043.946,23
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>4.149,18</b>
Devisentermingeschäfte		4.149,18
<b>Bankguthaben</b>		<b>2.423.071,15</b>
<b>Hinterlegte Sicherheiten</b>		<b>186.265,40</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>160.326,96</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>27.703.741,61</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(202.416,14)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(24.679,14)</b>
Futures		(24.679,14)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(227.095,28)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>27.476.646,33</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>76.113,47</b>
Dividenden		23,10
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		76.090,37
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(325.338,11)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(271.882,56)
Feste Servicegebühr	6	(27.332,75)
Overlay-Gebühren	7	(3.002,77)
Abonnementsteuer	9	(2.920,09)
Bankzinsen		(20.199,94)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>(249.224,64)</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	278.929,15
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(41.328,81)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		460.271,13
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(113.364,54)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		17.332,14
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(18.497,41)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		420.963,76
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(66.417,10)
<b>Ergebnis</b>		<b>688.663,68</b>
Zeichnungen		19.872.147,95
Rücknahmen		(11.041.023,00)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		17.956.857,70
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>27.476.646,33</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.



## NN (L) International ING Dinamic

(ausgedrückt in EUR)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	EUR	35.154.400,62
	30.06.2020	EUR	25.457.844,84
	30.06.2019	EUR	23.132.778,14
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>			
Capitalisation X (EUR)	30.06.2021	EUR	313,60
	30.06.2020	EUR	269,17
	30.06.2019	EUR	277,20
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30.06.2021	RON	1.403,22
	30.06.2020	RON	1.178,58
	30.06.2019	RON	1.176,20
<b>Anzahl der Anteile</b>			
Capitalisation X (EUR)	30.06.2021		33.110
	30.06.2020		28.839
	30.06.2019		23.178
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30.06.2021		86.932
	30.06.2020		72.664
	30.06.2019		67.195
<b>Laufende Kosten in %*</b>			
Capitalisation X (EUR)	30.06.2021		2,77%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30.06.2021		2,79%
<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		(46,60%)

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International ING Dinamic

(ausgedrückt in EUR)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>33.387.782,92</b>
Organismen für gemeinsame Anlagen		33.387.782,92
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>5.483,17</b>
Devisentermingeschäfte		5.483,17
<b>Bankguthaben</b>		<b>2.925.943,26</b>
<b>Hinterlegte Sicherheiten</b>		<b>274.869,25</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>377.828,70</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>36.971.907,30</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(1.786.493,85)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(31.012,83)</b>
Futures		(31.012,83)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(1.817.506,68)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>35.154.400,62</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(598.484,99)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(546.859,01)
Feste Servicegebühr	6	(32.808,85)
Overlay-Gebühren	7	(4.067,14)
Abonnementsteuer	9	(1.237,64)
Bankzinsen		(13.512,35)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>(598.484,99)</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	1.932.879,29
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(39.250,69)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		783.902,12
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(164.427,30)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		23.238,78
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(21.458,73)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		2.459.080,85
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(100.886,42)
<b>Ergebnis</b>		<b>4.274.592,91</b>
Zeichnungen		20.841.458,30
Rücknahmen		(15.419.495,43)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		25.457.844,84
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>35.154.400,62</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International ING Dinamic

(ausgedrückt in EUR)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>				
<b>Offene Fonds</b>				
<b>Luxemburg</b>				
1.546	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	3.454.181,42	9,83
4.325	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	2.706.541,75	7,70
153	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	1.500.247,62	4,27
128	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	1.371.207,68	3,90
3.793	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	2.435.864,60	6,93
387	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	3.551.471,91	10,10
5.625	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	3.649.837,50	10,38
843	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	5.164.619,79	14,69
538	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN EQUITY - I CAP RON	RON	5.193.010,66	14,77
55	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	560.240,45	1,59
519	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z DIS EUR	EUR	3.455.034,90	9,83
			<b>33.042.258,28</b>	<b>93,99</b>
<b>Irland</b>				
2.246	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF	EUR	345.524,64	0,98
			<b>345.524,64</b>	<b>0,98</b>
			<b>33.387.782,92</b>	<b>94,97</b>
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>33.387.782,92</b>	<b>94,97</b>

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021

Zu erhalten	Zu zahlen	Fälligkeits- datum	Engagement in EUR	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in EUR
<b>Devisentermingeschäfte</b>				
121.700.643,36	RON	24.686.485,22 EUR 19/07/2021	24.686.485,22	5.549,39
101.660,87	EUR	501.386,49 RON 19/07/2021	101.660,87	(66,22)
			<b>24.788.146,09</b>	<b>5.483,17</b>
<b>Futures auf Aktienindizes</b>				
22	EURO STOXX 50 17/09/2021	EUR	892.210,00	(17.930,00)
5	S&P500 EMINI FUTURE 17/09/2021	USD	904.060,21	9.043,77
			<b>1.796.270,21</b>	<b>(8.886,23)</b>

Stückzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement in EUR	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in EUR
<b>Zins-Futures</b>				
(12)	CANADA 10YR BOND FUTURE 21/09/2021	CAD	1.189.131,78	(13.891,72)
(12)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2021	USD	1.340.753,86	(8.234,88)
			<b>2.529.885,64</b>	<b>(22.126,60)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>				<b>(25.529,66)</b>

### Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

		% NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	<b>33.387.782,92</b>	<b>94,97</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	<b>(25.529,66)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>2.925.943,26</b>	<b>8,32</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>(1.133.795,90)</b>	<b>(3,23)</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	<b>35.154.400,62</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International ING Moderat

(ausgedrückt in EUR)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	EUR	46.990.923,28
	30.06.2020	EUR	32.866.735,14
	30.06.2019	EUR	28.944.271,38
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>			
Capitalisation X (EUR)	30.06.2021	EUR	283,59
	30.06.2020	EUR	260,74
	30.06.2019	EUR	263,51
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30.06.2021	RON	1.270,67
	30.06.2020	RON	1.143,14
	30.06.2019	RON	1.118,62
<b>Anzahl der Anteile</b>			
Capitalisation X (EUR)	30.06.2021		55.672
	30.06.2020		43.646
	30.06.2019		37.551
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30.06.2021		120.928
	30.06.2020		90.968
	30.06.2019		80.555
<b>Laufende Kosten in %*</b>			
Capitalisation X (EUR)	30.06.2021		2,41%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30.06.2021		2,43%
<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		(39,42%)

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International ING Moderat

(ausgedrückt in EUR)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>42.921.372,80</b>
Organismen für gemeinsame Anlagen		41.221.671,21
Anleihen und andere Schuldtitel		1.377.792,48
Geldmarktinstrumente		321.909,11
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>7.680,25</b>
Devisentermingeschäfte		7.680,25
<b>Bankguthaben</b>		<b>5.492.776,07</b>
<b>Hinterlegte Sicherheiten</b>		<b>289.999,91</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>389.363,03</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>49.101.192,06</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(2.076.254,42)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(34.014,36)</b>
Futures		(34.014,36)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(2.110.268,78)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>46.990.923,28</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>40.733,67</b>
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		40.733,67
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(710.944,04)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(638.121,36)
Feste Servicegebühr	6	(44.493,88)
Overlay-Gebühren	7	(5.215,05)
Abonnementsteuer	9	(2.605,88)
Bankzinsen		(20.507,87)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>(670.210,37)</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	1.257.114,36
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(36.794,53)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		823.789,80
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(172.781,37)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		27.979,57
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(25.744,28)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		2.059.027,70
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(113.817,96)
<b>Ergebnis</b>		<b>3.148.562,92</b>
Zeichnungen		24.838.842,63
Rücknahmen		(13.863.217,41)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		32.866.735,14
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>46.990.923,28</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.





## NN (L) International Romanian Bond

(ausgedrückt in RON)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	RON	1.746.978.932,85
	30.06.2020	RON	1.588.604.894,12
	30.06.2019	RON	1.504.657.647,81
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>			
Capitalisation I (RON)	30.06.2021	RON	30.169,89
	30.06.2020	RON	28.342,36
	30.06.2019	RON	26.890,16
Capitalisation X (RON)	30.06.2021	RON	1.994,40
	30.06.2020	RON	1.889,42
	30.06.2019	RON	1.807,70
<b>Anzahl der Anteile</b>			
Capitalisation I (RON)	30.06.2021		52.400
	30.06.2020		52.242
	30.06.2019		51.479
Capitalisation X (RON)	30.06.2021		83.265
	30.06.2020		57.133
	30.06.2019		66.595
<b>Laufende Kosten in %*</b>			
Capitalisation I (RON)	30.06.2021		0,66%
Capitalisation X (RON)	30.06.2021		1,50%
<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		115,35%

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International Romanian Bond

(ausgedrückt in RON)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>1.707.916.358,12</b>
Organismen für gemeinsame Anlagen		18.335.030,54
Anleihen und andere Schuldtitel		1.689.581.327,58
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>257.650,82</b>
Devisentermingeschäfte		230.566,02
Futures		27.084,80
<b>Bankguthaben</b>		<b>28.151.450,27</b>
<b>Hinterlegte Sicherheiten</b>		<b>969.713,34</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>30.457.731,03</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>1.767.752.903,58</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(19.057.947,57)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(1.716.023,16)</b>
Zinsswaps		(1.716.023,16)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(20.773.970,73)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>1.746.978.932,85</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>57.421.790,87</b>
Dividenden		206.558,35
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		57.215.232,52
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(12.952.662,51)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(9.428.536,90)
Feste Servicegebühr	6	(2.672.024,51)
Abonnementsteuer	9	(227.619,50)
Bankzinsen		(33.420,35)
Zinsen auf Swaps		(591.061,25)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>44.469.128,36</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	39.565.694,36
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(4.517.716,05)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		30.388.129,63
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(24.781.019,58)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		9.183.410,10
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(7.755.962,08)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		17.805.992,25
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(2.353.403,83)
<b>Ergebnis</b>		<b>102.004.253,16</b>
Zeichnungen		199.201.122,29
Rücknahmen		(142.831.336,72)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		1.588.604.894,12
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>1.746.978.932,85</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Romanian Bond

(ausgedrückt in RON)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in RON	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Anleihen und andere Schuldtitel</b>				
<b>Rumänien</b>				
7.000.000	BANCA COMERCIALA ROMANA 3.900% 21/05/2028 EMTN	RON	6.958.140,00	0,40
6.500.000	BANCA COMERCIALA ROMANA 5.350% 16/12/2026 EMTN	RON	6.944.015,00	0,40
3.000.000	CITY OF BUCHAREST ROMANIA 5.100% 04/05/2025 EMTN	RON	3.178.130,64	0,18
25.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.500% 25/10/2027	RON	24.305.659,75	1,39
15.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 24/06/2026	RON	15.350.007,45	0,88
80.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 29/04/2024	RON	81.777.042,40	4,68
67.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.400% 08/03/2022	RON	67.672.393,24	3,87
95.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.500% 19/12/2022	RON	96.870.660,20	5,55
88.925.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.650% 24/09/2031	RON	90.091.601,74	5,16
85.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.650% 28/07/2025	RON	88.102.221,20	5,04
67.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.700% 25/11/2024	RON	69.577.798,20	3,98
72.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 08/08/2022	RON	73.467.624,96	4,21
72.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 25/10/2023	RON	74.592.511,20	4,27
55.400.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 27/10/2021	RON	55.829.450,83	3,20
25.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.150% 24/10/2030	RON	26.514.014,50	1,52
66.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.150% 26/01/2028	RON	70.116.845,04	4,01
112.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.250% 28/06/2023	RON	116.271.454,88	6,65
93.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.400% 25/09/2023	RON	97.051.147,89	5,56
120.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.500% 17/06/2024	RON	126.964.129,20	7,26
54.930.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 11/10/2034	RON	58.660.262,79	3,36
97.695.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/02/2025	RON	104.942.642,30	6,01
40.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 22/04/2026	RON	43.746.881,20	2,50
35.000.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 12/02/2029	RON	39.142.156,55	2,24
33.500.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 26/07/2027	RON	38.835.754,38	2,22
71.300.000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023	RON	75.827.250,54	4,34
75.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.624% 26/05/2030	EUR	427.616,32	0,02
2.500.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 29/10/2035	EUR	14.465.202,09	0,83
2.000.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.625% 03/04/2049	EUR	12.525.533,27	0,72
			<b>1.580.208.147,76</b>	<b>90,45</b>
<b>Tschechische Republik</b>				
50.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	9.482.670,44	0,54
115.000.000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.000% 26/06/2026	CZK	21.490.294,15	1,23
2.000.000	SAZKA GROUP AS 3.875% 15/02/2027	EUR	9.945.046,06	0,57
			<b>40.918.010,65</b>	<b>2,34</b>
<b>Belgien</b>				
5.000.000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.600% 22/06/2047	EUR	29.092.237,33	1,67
			<b>29.092.237,33</b>	<b>1,67</b>

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in RON	% NIW
<b>Ungarn</b>				
100.000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.125% 28/04/2026	EUR	518.637,79	0,03
4.890.000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 1.500% 08/10/2027	EUR	25.097.197,18	1,44
			<b>25.615.834,97</b>	<b>1,47</b>
<b>Mazedonien</b>				
625.000	NORTH MACEDONIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.675% 03/06/2026	EUR	3.392.580,27	0,19
1.000.000	NORTH MACEDONIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.625% 26/07/2023	EUR	5.403.898,92	0,31
			<b>8.796.479,19</b>	<b>0,50</b>
<b>Polen</b>				
990.000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	EUR	4.950.617,68	0,28
			<b>4.950.617,68</b>	<b>0,28</b>
			<b>1.689.581.327,58</b>	<b>96,71</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>				
<b>Offene Fonds</b>				
<b>Luxemburg</b>				
10	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	184.949,78	0,01
10	NN (L) EURO CREDIT - Z CAP EUR	EUR	385.875,64	0,02
750	NN (L) GLOBAL HIGH YIELD - Z DIS EUR (HEDGED III)	EUR	17.764.205,12	1,02
			<b>18.335.030,54</b>	<b>1,05</b>
			<b>18.335.030,54</b>	<b>1,05</b>
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>1.707.916.358,12</b>	<b>97,76</b>

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021

Zu erhalten (%)	Zu zahlen (%)	Fälligkeitsdatum	Währung	Nennwert	Swap-Wert in RON	
<b>Zinsswaps</b>						
	Floating	0.292	10/02/2024	USD	8.000.000,00	150.162,18
	Floating	1.747	14/06/2031	CZK	64.300.000,00	127.610,32
	Floating	0.460	23/03/2051	EUR	3.550.000,00	50.896,08
	Floating	0.949	05/05/2026	USD	13.000.000,00	(60.366,66)
	Floating	0.971	22/06/2026	USD	12.000.000,00	(64.216,19)
	0.041	Floating	23/03/2031	EUR	10.000.000,00	(178.918,73)
	2.350	Floating	25/06/2026	HUF	3.000.000.000,00	(215.149,80)
	1.743	Floating	14/06/2026	CZK	137.200.000,00	(221.964,33)
	Floating	1.565	20/04/2031	USD	10.000.000,00	(649.303,50)
	Floating	-0.313	08/03/2026	EUR	10.000.000,00	(654.772,53)
					<b>(1.716.023,16)</b>	

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Romanian Bond

(ausgedrückt in RON)

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021 (Fortsetzung)

Zu erhalten	Zu zahlen	Fälligkeits- datum	Engagement in RON	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in RON
<b>Devisentermingeschäfte</b>				
24.946.130,00 RON	5.000.000,00 EUR	30/09/2021	24.946.130,00	186.055,13
61.663.925,00 RON	12.500.000,00 EUR	22/07/2021	61.663.925,00	44.163,30
27.826.059,38 RON	5.625.000,00 EUR	09/09/2021	27.826.059,38	12.157,87
21.543.975,74 RON	4.350.000,00 EUR	24/09/2021	21.543.975,74	11.880,54
2.000.000,00 EUR	51.057.246,00 CZK	22/07/2021	9.849.492,27	(3.189,67)
4.350.000,00 EUR	111.269.868,00 CZK	24/09/2021	21.427.272,98	(8.396,99)
29.553.576,00 RON	6.000.000,00 EUR	15/07/2021	29.553.576,00	(12.104,16)
			<b>196.810.431,37</b>	<b>230.566,02</b>

Stückzahl	Bezeich- nung	Währung	Engagement in RON	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in RON
<b>Zins-Future</b>				
55	EURO-BUND FUTURE 08/09/2021	EUR	46.751.070,27	27.084,80
			<b>46.751.070,27</b>	<b>27.084,80</b>

**Derivative Finanzinstrumente Gesamt** (1.458.372,34)

### Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

		% NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	<b>1.707.916.358,12</b>	<b>97,76</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	<b>(1.458.372,34)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>28.151.450,27</b>	<b>1,61</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>12.369.496,80</b>	<b>0,71</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	<b>1.746.978.932,85</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Romanian Equity

(ausgedrückt in RON)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	RON	1.000.812.457,77
	30.06.2020	RON	741.139.217,23
	30.06.2019	RON	771.508.422,21
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>			
Capitalisation I (RON)	30.06.2021	RON	47.533,51
	30.06.2020	RON	35.410,13
	30.06.2019	RON	37.197,16
Capitalisation P (EUR)	30.06.2021	EUR	441,93
	30.06.2020	EUR	338,81
	30.06.2019	EUR	368,30
Capitalisation X (RON)	30.06.2021	RON	1.677,17
	30.06.2020	RON	1.270,09
	30.06.2019	RON	1.356,26
<b>Anzahl der Anteile</b>			
Capitalisation I (RON)	30.06.2021		18.182
	30.06.2020		18.395
	30.06.2019		18.946
Capitalisation P (EUR)	30.06.2021		717
	30.06.2020		917
	30.06.2019		1.182
Capitalisation X (RON)	30.06.2021		80.497
	30.06.2020		69.508
	30.06.2019		47.726
<b>Laufende Kosten in %*</b>			
Capitalisation I (RON)	30.06.2021		1,35%
Capitalisation P (EUR)	30.06.2021		2,49%
Capitalisation X (RON)	30.06.2021		2,99%
<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		62,99%

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International Romanian Equity

(ausgedrückt in RON)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>994.841.212,29</b>
Aktien		848.436.163,50
Organismen für gemeinsame Anlagen		146.405.048,79
<b>Bankguthaben</b>		<b>14.508.816,98</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4	<b>9.274.189,46</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>1.018.624.218,73</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(17.811.760,96)</b>
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(17.811.760,96)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>1.000.812.457,77</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>28.726.011,18</b>
Dividenden		28.566.047,80
Sonstige Erträge	10	159.963,38
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(11.962.032,00)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(9.668.459,90)
Feste Servicegebühr	6	(2.157.194,66)
Abonnementsteuer	9	(128.203,30)
Bankzinsen		(8.174,14)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>16.763.979,18</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	67.769.733,46
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(35.572.631,98)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		2.497.620,87
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(2.573.306,31)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		199.404.138,71
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(3.630,98)
<b>Ergebnis</b>		<b>248.285.902,95</b>
Zeichnungen		209.493.881,46
Rücknahmen		(198.106.543,87)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		741.139.217,23
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>1.000.812.457,77</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Romanian Equity

(ausgedrückt in RON)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in RON	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Rumänien</b>				
600.000	ALRO SA	RON	1.632.000,00	0,16
33.817.302	BANCA TRANSILVANIA SA	RON	92.152.147,95	9,21
3.700.000	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	RON	64.750.000,00	6,47
52.000	CONPET SA PLOIESTI	RON	4.451.200,00	0,44
1.115.000	MED LIFE SA	RON	18.620.500,00	1,86
209.000.000	OMV PETROM SA	RON	88.825.000,00	8,88
1.283.735	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	RON	16.431.808,00	1,64
1.379.276	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	43.516.157,80	4,35
1.546.438	SOCIETATEA NATIONALA NUCLEARELECTRICA SA	RON	42.681.688,80	4,26
18.000.000	TERAPLAST SA	RON	17.586.000,00	1,76
400.000	TRANSELECTRICA SA	RON	9.960.000,00	1,00
78.600	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	22.008.000,00	2,20
255.000	TTS TRANSPORT TRADE SERVICES SA	RON	5.087.250,00	0,51
			<b>427.701.752,55</b>	<b>42,74</b>
<b>Polen</b>				
237.375	ALIOR BANK SA	PLN	8.629.830,15	0,86
44.036	ASSECO POLAND SA	PLN	3.705.746,87	0,37
711.344	BANK MILLENNIUM SA	PLN	3.615.742,93	0,36
247.000	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	PLN	25.056.006,82	2,50
32.700	CCC SA	PLN	4.007.308,58	0,40
10.378	CIECH SA	PLN	549.018,98	0,05
170.748	CYFROWY POLSAT SA	PLN	5.576.213,30	0,56
103.473	DINO POLSKA SA	PLN	31.590.892,52	3,16
193.828	ENEA SA	PLN	1.798.137,05	0,18
27.770	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	1.066.834,84	0,11
157.075	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	32.150.489,82	3,21
24.197	KRUK SA	PLN	6.629.993,71	0,66
11.003	MBANK SA	PLN	3.900.555,22	0,39
836	MO-BRUK SA	PLN	291.801,97	0,03
256.000	ORANGE POLSKA SA	PLN	1.875.071,96	0,19
1.060.000	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	10.879.963,68	1,09
247.000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	20.686.023,69	2,07
695.000	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	28.678.280,13	2,87
555.000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	22.217.285,92	2,22
14.500	SANTANDER BANK POLSKA SA	PLN	4.023.621,00	0,40
2.537.646	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	9.245.054,20	0,92
4.000	TEN SQUARE GAMES SA	PLN	2.150.992,36	0,21
			<b>228.324.865,70</b>	<b>22,81</b>
<b>Tschechische Republik</b>				
179.000	CEZ AS	CZK	22.048.416,82	2,21
139.000	KOMERCNI BANKA AS	CZK	20.314.885,58	2,03
166.069	MONETA MONEY BANK AS	CZK	2.619.475,42	0,26
77.000	O2 CZECH REPUBLIC AS	CZK	3.924.626,69	0,39
			<b>48.907.404,51</b>	<b>4,89</b>
<b>Österreich</b>				
144.013	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	21.942.440,15	2,19
42.319	EVN AG	EUR	4.142.997,70	0,41
35.000	OMV AG	EUR	8.268.004,01	0,83
71.891	SEMPERIT AG HOLDING	EUR	12.001.544,46	1,20

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in RON	% NIW
12.500	VOESTALPINE AG	EUR	2.113.845,39	0,21
			<b>48.468.831,71</b>	<b>4,84</b>
<b>Ungarn</b>				
147.868	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HUF	4.891.439,04	0,49
69.000	OTP BANK NYRT	HUF	15.444.168,99	1,54
100.000	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	11.068.675,33	1,11
			<b>31.404.283,36</b>	<b>3,14</b>
<b>Griechenland</b>				
26.546	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	EUR	1.869.381,94	0,19
145.911	MYTILINEOS SA	EUR	11.022.403,60	1,10
211.668	OPAP SA	EUR	13.248.407,33	1,32
			<b>26.140.192,87</b>	<b>2,61</b>
<b>Niederlande</b>				
513.000	DIGI COMMUNICATIONS NV - B	RON	18.929.700,00	1,89
			<b>18.929.700,00</b>	<b>1,89</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
180.441	AVAST PLC	CZK	5.087.922,50	0,51
375.000	AVAST PLC	GBP	10.536.589,17	1,05
			<b>15.624.511,67</b>	<b>1,56</b>
<b>Luxemburg</b>				
41.000	ALLEGRO.EU SA	PLN	2.934.621,13	0,29
			<b>2.934.621,13</b>	<b>0,29</b>
			<b>848.436.163,50</b>	<b>84,77</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>				
<b>Geschlossene Fonds</b>				
<b>Rumänien</b>				
8.413.759	EVERGET INVESTMENTS SA	RON	11.358.574,65	1,13
50.735.000	FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	93.859.750,00	9,38
18.732.997	SIF 3 TRANSILVANIA BRASOV	RON	6.875.009,90	0,69
8.070.211	SIF 4 MUNTENIA BUCURESTI	RON	11.136.891,18	1,11
4.600.000	SIF 5 OLTENIA CRAIOVA SA	RON	8.997.600,00	0,90
5.174.169	SIF1 BANAT CRISANA ARAD	RON	14.177.223,06	1,42
			<b>146.405.048,79</b>	<b>14,63</b>
			<b>146.405.048,79</b>	<b>14,63</b>
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>994.841.212,29</b>	<b>99,40</b>
<b>Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick</b>				
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>994.841.212,29</b>	<b>99,40</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>14.508.816,98</b>	<b>1,45</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>			<b>(8.537.571,50)</b>	<b>(0,85)</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>			<b>1.000.812.457,77</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Slovak Bond

(ausgedrückt in EUR)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	EUR	126.697.620,35
	30.06.2020	EUR	128.900.916,02
	30.06.2019	EUR	132.366.082,11
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>			
Capitalisation I (EUR)	30.06.2021	EUR	5.614,01
	30.06.2020	EUR	5.634,59
	30.06.2019	EUR	5.531,39
Capitalisation P (EUR)	30.06.2021	EUR	57,75
	30.06.2020	EUR	58,22
	30.06.2019	EUR	57,41
<b>Anzahl der Anteile</b>			
Capitalisation I (EUR)	30.06.2021		22.229
	30.06.2020		22.510
	30.06.2019		23.535
Capitalisation P (EUR)	30.06.2021		32.927
	30.06.2020		35.495
	30.06.2019		38.072
<b>Laufende Kosten in %*</b>			
Capitalisation I (EUR)	30.06.2021		0,76%
Capitalisation P (EUR)	30.06.2021		1,20%
<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		137,64%

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).



## NN (L) International Slovak Bond

(ausgedrückt in EUR)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>125.200.436,88</b>
Anleihen und andere Schuldtitel		125.200.436,88
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>2.000,00</b>
Futures		2.000,00
<b>Bankguthaben</b>		<b>1.117.518,48</b>
<b>Hinterlegte Sicherheiten</b>		<b>71.590,85</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4,14	<b>1.287.391,14</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>127.678.937,35</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(846.649,54)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(134.667,46)</b>
Zinsswaps		(134.667,46)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(981.317,00)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>126.697.620,35</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>906.285,47</b>
Dividenden		42.044,60
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		847.661,69
Zinsen auf Swaps		16.579,18
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(1.101.753,09)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(785.504,34)
Feste Servicegebühr	6	(196.922,94)
Abonnementsteuer	9	(13.732,07)
Bankzinsen		(23.463,02)
Zinsen auf Swaps		(82.130,72)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>(195.467,62)</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	2.728.476,08
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(560.351,39)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		2.026.408,99
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(2.332.782,32)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		713.170,79
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(681.582,57)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		(2.218.798,45)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		54.301,31
<b>Ergebnis</b>		<b>(466.625,18)</b>
Zeichnungen		1.115.982,37
Rücknahmen		(2.852.652,86)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		128.900.916,02
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>126.697.620,35</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Slovak Bond

(ausgedrückt in EUR)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
<b>Anleihen und andere Schuldtitel</b>				
<b>Slowakei</b>				
3.950.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND ZCP 13/11/2023	EUR	4.002.032,96	3,16
1.000.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND ZCP 17/06/2024	EUR	1.016.993,53	0,80
2.500.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.250% 14/05/2025	EUR	2.567.442,05	2,03
1.500.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.375% 21/04/2036	EUR	1.485.324,54	1,17
4.000.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.625% 22/05/2026	EUR	4.208.633,92	3,32
6.300.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.750% 09/04/2030	EUR	6.736.833,37	5,32
5.750.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.000% 09/10/2030	EUR	6.270.119,99	4,95
3.250.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.000% 12/06/2028	EUR	3.536.686,01	2,79
5.300.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.000% 14/05/2032	EUR	5.785.775,95	4,57
10.000.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.375% 21/01/2027	EUR	10.971.545,80	8,66
3.517.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.625% 21/01/2031	EUR	4.087.047,11	3,23
7.900.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.875% 09/03/2037	EUR	9.591.734,60	7,57
5.750.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 2.000% 17/10/2047	EUR	7.245.297,91	5,72
8.000.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.000% 28/02/2023	EUR	8.493.900,08	6,70
8.500.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.375% 15/11/2024	EUR	9.652.813,78	7,62
6.968.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 16/01/2029	EUR	8.994.328,33	7,10
3.000.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.875% 08/02/2033	EUR	4.310.859,00	3,40
6.500.000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.350% 14/10/2025	EUR	7.887.658,16	6,23
995.820	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.500% 10/05/2026	EUR	1.234.879,84	0,97
			<b>108.079.906,93</b>	<b>85,31</b>
<b>Finnland</b>				
1.500.000	FINLAND GOVERNMENT BOND ZCP 15/09/2030	EUR	1.510.251,87	1,19
1.000.000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15/04/2036	EUR	978.364,36	0,77
2.000.000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15/09/2031	EUR	2.020.732,42	1,60
			<b>4.509.348,65</b>	<b>3,56</b>
<b>Belgien</b>				
500.000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.000% 22/06/2031	EUR	548.666,07	0,43
2.000.000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.600% 22/06/2047	EUR	2.363.057,00	1,87
			<b>2.911.723,07</b>	<b>2,30</b>
<b>Rumänien</b>				
1.250.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.124% 16/07/2031 EMTN	EUR	1.291.004,59	1,02
1.250.000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.624% 26/05/2030	EUR	1.447.238,43	1,14
			<b>2.738.243,02</b>	<b>2,16</b>
<b>Lettland</b>				
1.700.000	LATVIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND ZCP 17/03/2031 GMTN	EUR	1.676.913,76	1,32
			<b>1.676.913,76</b>	<b>1,32</b>

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
<b>Ungarn</b>				
1.560.000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 1.500% 08/10/2027	EUR	1.625.840,91	1,28
			<b>1.625.840,91</b>	<b>1,28</b>
<b>Litauen</b>				
1.500.000	LITHUANIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.950% 26/05/2027 EMTN	EUR	1.594.513,34	1,26
			<b>1.594.513,34</b>	<b>1,26</b>
<b>Schweden</b>				
1.000.000	VOLVO TREASURY AB ZCP 18/05/2026 EMTN	EUR	998.394,53	0,79
			<b>998.394,53</b>	<b>0,79</b>
<b>Marokko</b>				
750.000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.500% 27/11/2031	EUR	705.065,65	0,56
			<b>705.065,65</b>	<b>0,56</b>
<b>Polen</b>				
355.000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	EUR	360.487,02	0,28
			<b>360.487,02</b>	<b>0,28</b>
			<b>125.200.436,88</b>	<b>98,82</b>
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>125.200.436,88</b>	<b>98,82</b>

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021

Zu erhalten (%)	Zu zahlen (%)	Fälligkeits- datum	Währung	Nennwert	Swap-Wert in EUR
<b>Zinsswaps</b>					
0.860	Floating	08/06/2033	EUR	2.000.000,00	155.760,28
	Floating	0.321 13/04/2036	EUR	3.000.000,00	10.526,07
	Floating	1.747 14/06/2031	CZK	24.200.000,00	9.752,76
	Floating	0.925 14/05/2026	USD	3.000.000,00	400,51
	Floating	0.971 22/06/2026	USD	4.000.000,00	(4.346,71)
	2.350 Floating	25/06/2026	HUF	1.100.000.000,00	(16.019,52)
	1.743 Floating	14/06/2026	CZK	51.650.000,00	(16.968,23)
	Floating	1.326 08/06/2033	EUR	1.000.000,00	(133.837,78)
	Floating	1.376 11/06/2033	EUR	1.000.000,00	(139.934,84)
					<b>(134.667,46)</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Slovak Bond

(ausgedrückt in EUR)

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021 (Fortsetzung)

Stückzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement in EUR	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in EUR
<b>Zins-Future</b>				
20	EURO-BUND FUTURE 08/09/2021	EUR	3.452.200,00	2.000,00
			3.452.200,00	2.000,00
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>				<b>(132.667,46)</b>

### Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

		%
		NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	<b>125.200.436,88</b>	<b>98,82</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	<b>(132.667,46)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>1.117.518,48</b>	<b>0,88</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>512.332,45</b>	<b>0,40</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	<b>126.697.620,35</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Tri-Income Fund

(ausgedrückt in SGD)

### Statistische Angaben

<b>Nettovermögen</b>	30.06.2021	SGD	138.153.061,97	<b>Anzahl der Anteile</b>				
	30.06.2020	SGD	172.733.155,23					
	30.06.2019	SGD	215.889.367,94		Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	30.06.2021	21.951	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil**</b>					30.06.2020	39.734		
					30.06.2019	25.431		
Capitalisation I (SGD)	30.06.2021	SGD	1.122,50	Distribution P (M) (SGD)	30.06.2021	389.168		
	30.06.2020	SGD	1.040,87		30.06.2020	513.249		
	30.06.2019	SGD	1.065,37		30.06.2019	447.030		
Capitalisation P (SGD)	30.06.2021	SGD	110,67	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	30.06.2021	122.678		
	30.06.2020	SGD	103,17		30.06.2020	153.353		
	30.06.2019	SGD	106,18		30.06.2019	347.176		
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	30.06.2021	USD	106,32	Distribution U (M) (SGD)	30.06.2021	480		
	30.06.2020	USD	99,13		30.06.2020	480		
	30.06.2019	USD	101,54		30.06.2019	10.698		
Distribution I (M) (SGD)	30.06.2021	SGD	1.007,69	<b>Dividende</b>				
	30.06.2020	SGD	972,40		Distribution I (M) (SGD)	02.06.2021	SGD	3,37
	30.06.2019	SGD	1.035,55		Distribution I (M) (SGD)	04.05.2021	SGD	3,37
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	30.06.2021	USD	1.016,90		Distribution I (M) (SGD)	07.04.2021	SGD	3,37
	30.06.2020	USD	981,64		Distribution I (M) (SGD)	02.03.2021	SGD	3,35
	30.06.2019	USD	1.040,38		Distribution I (M) (SGD)	02.02.2021	SGD	3,35
Distribution P (M) (SGD)	30.06.2021	SGD	99,23		Distribution I (M) (SGD)	02.03.2021	SGD	3,35
	30.06.2020	SGD	96,27		Distribution I (M) (SGD)	02.02.2021	SGD	3,35
	30.06.2019	SGD	103,04		Distribution I (M) (SGD)	05.01.2021	SGD	3,35
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	30.06.2021	USD	100,13		Distribution I (M) (SGD)	02.12.2020	SGD	3,32
	30.06.2020	USD	97,16		Distribution I (M) (SGD)	03.11.2020	SGD	3,32
	30.06.2019	USD	103,55		Distribution I (M) (SGD)	02.10.2020	SGD	3,32
Distribution U (M) (SGD)	30.06.2021	SGD	996,82	Distribution I (M) (SGD)	02.09.2020	SGD	3,23	
	30.06.2020	SGD	960,95	Distribution I (M) (SGD)	04.08.2020	SGD	3,23	
	30.06.2019	SGD	1.022,24	Distribution I (M) (SGD)	02.07.2020	SGD	3,23	
<b>Anzahl der Anteile</b>				Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02.06.2021	USD	3,41	
				Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	04.05.2021	USD	3,41	
				Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	07.04.2021	USD	3,41	
Capitalisation I (SGD)	30.06.2021		17.462	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02.03.2021	USD	3,38	
	30.06.2020		17.381	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02.02.2021	USD	3,38	
	30.06.2019		48.473	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	05.01.2021	USD	3,38	
Capitalisation P (SGD)	30.06.2021		77.805					
	30.06.2020		93.095					
	30.06.2019		59.461					
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	30.06.2021		8.806					
	30.06.2020		20.899					
	30.06.2019		1.000					
Distribution I (M) (SGD)	30.06.2021		22.896					
	30.06.2020		17.562					
	30.06.2019		15.802					

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International Tri-Income Fund

(ausgedrückt in SGD)

### Statistische Angaben (Fortsetzung)

Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02.12.2020	USD	3,35	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	04.08.2020	USD	0,32
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	03.11.2020	USD	3,35	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02.07.2020	USD	0,32
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02.10.2020	USD	3,35	Distribution U (M) (SGD)	02.06.2021	SGD	3,34
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02.09.2020	USD	3,26	Distribution U (M) (SGD)	04.05.2021	SGD	3,34
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	04.08.2020	USD	3,26	Distribution U (M) (SGD)	07.04.2021	SGD	3,34
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02.07.2020	USD	3,26	Distribution U (M) (SGD)	02.03.2021	SGD	3,31
Distribution P (M) (SGD)	02.06.2021	SGD	0,33	Distribution U (M) (SGD)	02.02.2021	SGD	3,31
Distribution P (M) (SGD)	04.05.2021	SGD	0,33	Distribution U (M) (SGD)	05.01.2021	SGD	3,31
Distribution P (M) (SGD)	07.04.2021	SGD	0,33	Distribution U (M) (SGD)	02.12.2020	SGD	3,28
Distribution P (M) (SGD)	02.03.2021	SGD	0,33	Distribution U (M) (SGD)	03.11.2020	SGD	3,28
Distribution P (M) (SGD)	02.02.2021	SGD	0,33	Distribution U (M) (SGD)	02.10.2020	SGD	3,28
Distribution P (M) (SGD)	05.01.2021	SGD	0,33	Distribution U (M) (SGD)	02.09.2020	SGD	3,19
Distribution P (M) (SGD)	02.12.2020	SGD	0,33	Distribution U (M) (SGD)	04.08.2020	SGD	3,19
Distribution P (M) (SGD)	03.11.2020	SGD	0,33	Distribution U (M) (SGD)	02.07.2020	SGD	3,19
Distribution P (M) (SGD)	02.10.2020	SGD	0,33				
Distribution P (M) (SGD)	02.09.2020	SGD	0,32	<b>Laufende Kosten in %*</b>			
Distribution P (M) (SGD)	04.08.2020	SGD	0,32	Capitalisation I (SGD)	30.06.2021		0,66%
Distribution P (M) (SGD)	02.07.2020	SGD	0,32	Capitalisation P (SGD)	30.06.2021		1,20%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02.06.2021	USD	0,34	Capitalisation P Hedged (i) (USD)	30.06.2021		1,22%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	04.05.2021	USD	0,34	Distribution I (M) (SGD)	30.06.2021		0,66%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	07.04.2021	USD	0,34	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	30.06.2021		0,68%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02.03.2021	USD	0,33	Distribution P (M) (SGD)	30.06.2021		1,20%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02.02.2021	USD	0,33	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	30.06.2021		1,22%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	05.01.2021	USD	0,33	Distribution U (M) (SGD)	30.06.2021		0,56%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02.12.2020	USD	0,33	<b>Portfolioumsatz in %*</b>	30.06.2021		81,36%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	03.11.2020	USD	0,33				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02.10.2020	USD	0,33				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02.09.2020	USD	0,32				

\* Der Portfolioumsatz wird von der Verwaltungsstelle (siehe Erläuterung 17).

Der Betrag der laufenden Kosten entspricht dem Betrag, der in den zum Zeitpunkt dieses Berichts aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als laufende Kosten ausgewiesen wird.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Die laufenden Kosten und der Portfolioumsatz werden für die letzten zwölf Monate ermittelt.

Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert. Der Portfolioumsatz wird bei Zeiträumen unter einem Jahr nicht annualisiert.

\*\*Offizieller Nettoinventarwert je Anteil, ggf. einschließlich Swing-Pricing-Anpassung (siehe Erläuterung 3).

## NN (L) International Tri-Income Fund

(ausgedrückt in SGD)

### Finanzabschlüsse

#### Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	2	<b>136.705.276,52</b>
Anleihen und andere Schuldtitel		136.705.276,52
<b>Bankguthaben</b>		<b>2.291.705,89</b>
<b>Hinterlegte Sicherheiten</b>		<b>450.065,40</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	4,14	<b>2.064.265,67</b>
<b>Vermögenswerte Gesamt</b>		<b>141.511.313,48</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	4	<b>(2.935.567,46)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	2	<b>(422.684,05)</b>
Credit Default Swaps		(21.244,30)
Devisentermingeschäfte		(305.025,14)
Futures		(96.414,61)
<b>Verbindlichkeiten Gesamt</b>		<b>(3.358.251,51)</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>138.153.061,97</b>

#### Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 30.06.2021

	Erläuterungen	
<b>Gesamterträge</b>	2	<b>7.359.595,15</b>
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln		7.159.866,45
Zinsen auf Swaps		569,24
Sonstige Erträge	10	199.159,46
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>(1.472.220,10)</b>
Verwaltungsgebühren	5	(1.094.548,73)
Feste Servicegebühr	6	(313.520,93)
Overlay-Gebühren	7	(13.100,84)
Abonnementsteuer	9	(44.894,01)
Bankzinsen		(536,19)
Zinsen auf Swaps		(5.619,40)
<b>Nettoergebnis der Anlagen</b>		<b>5.887.375,05</b>
Realisierter Gewinn aus dem Anlageportfolio	2	3.363.395,86
Realisierter Verlust aus dem Anlageportfolio	2	(4.706.440,50)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		11.794.992,61
Realisierter Verlust aus derivativen Finanzinstrumenten		(8.160.852,52)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		752.767,57
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften		(1.376.267,63)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus dem Anlageportfolio		2.917.180,04
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus derivativen Finanzinstrumenten		(1.540.421,04)
<b>Ergebnis</b>		<b>8.931.729,44</b>
Zeichnungen		15.276.631,91
Rücknahmen		(53.643.833,05)
Ausschüttung		(5.144.621,56)
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		172.733.155,23
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>138.153.061,97</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# NN (L) International Tri-Income Fund

(ausgedrückt in SGD)

## Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in SGD	% NIW	Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in SGD	% NIW
<b>Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>									
<b>Anleihen und andere Schuldtitel</b>									
<b>Singapur</b>									
1.500.000	ASCENDAS PTE LTD 3.265% 06/09/2025	SGD	1.588.374,24	1,15	400.000	KWG GROUP HOLDINGS LTD 6.000% 14/08/2026	USD	516.596,75	0,37
2.000.000	AVIVA SINGLIFE HOLDINGS PTE LTD FRN 24/02/2031	SGD	2.084.430,02	1,51	250.000	MGM CHINA HOLDINGS LTD 4.750% 01/02/2027	USD	344.153,33	0,25
1.000.000	CAPITALAND TREASURY LTD FRN PERP	SGD	1.021.743,22	0,74	200.000	REDSUN PROPERTIES GROUP LTD 7.300% 13/01/2025	USD	248.534,21	0,18
1.500.000	CAPITALAND TREASURY LTD 3.150% 29/08/2029	SGD	1.573.916,76	1,14	400.000	REDSUN PROPERTIES GROUP LTD 9.700% 16/04/2023	USD	550.095,81	0,40
500.000	CITY DEVELOPMENTS LTD 2.000% 16/06/2026	SGD	489.879,86	0,35	250.000	RONSHINE CHINA HOLDINGS LTD 7.100% 25/01/2025	USD	301.033,45	0,22
2.000.000	CITY DEVELOPMENTS LTD 2.800% 27/06/2023	SGD	2.038.890,52	1,48	300.000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 6.650% 03/08/2024	USD	405.001,58	0,29
1.000.000	CITY DEVELOPMENTS LTD 3.000% 17/01/2024	SGD	1.020.263,41	0,74	200.000	TIMES CHINA HOLDINGS LTD 5.550% 04/06/2024	USD	269.067,16	0,19
1.000.000	CMT MTN PTE LTD 2.100% 08/03/2028	SGD	1.006.215,02	0,73	350.000	TIMES CHINA HOLDINGS LTD 6.200% 22/03/2026	USD	461.432,73	0,33
500.000	CMT MTN PTE LTD 3.150% 11/02/2026	SGD	533.703,90	0,39	493.000	WEIBO CORP 1.250% 15/11/2022	USD	645.306,43	0,47
750.000	CMT MTN PTE LTD 3.200% 21/08/2025	SGD	801.191,69	0,58	200.000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 6.000% 25/10/2023	USD	235.608,17	0,17
200.000	CONTINUUM ENERGY LEVANTR PTE LTD 4.500% 09/02/2027	USD	275.773,63	0,20	200.000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 7.700% 20/02/2025	USD	229.858,26	0,17
1.000.000	DBS GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	SGD	1.053.023,75	0,76	400.000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 8.375% 30/10/2024	USD	479.689,17	0,35
300.000	GLOBAL PRIME CAPITAL PTE LTD 5.950% 23/01/2025	USD	420.107,23	0,30	300.000	ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD 6.630% 07/01/2026	USD	363.916,93	0,26
1.100.000	JGC VENTURES PTE LTD 10.750% 30/08/2021	USD	805.736,69	0,58	350.000	ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD 7.100% 10/09/2024	USD	452.537,85	0,33
3.750.000	KEPPEL CORP LTD 3.660% 07/05/2029	SGD	4.032.447,64	2,92				<b>17.794.927,78</b>	<b>12,88</b>
1.000.000	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL TRUST FRN PERP EMTN	SGD	810.496,81	0,59	<b>Jungferninseln</b>				
2.000.000	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST TREASURY CO PTE LTD 3.050% 22/11/2029	SGD	2.121.098,78	1,54	700.000	CAS CAPITAL NO 1 LTD FRN PERP	USD	946.553,08	0,69
1.000.000	MAPLETREE TREASURY SERVICES LTD FRN PERP	SGD	1.009.982,69	0,73	200.000	CHAMPION PATH HOLDINGS LTD 4.500% 27/01/2026	USD	279.606,76	0,20
2.000.000	MAPLETREE TREASURY SERVICES LTD 3.150% 03/09/2031	SGD	2.088.140,54	1,51	200.000	CHINA HUANENG GROUP HONG KONG TREASURY MANAGEMENT HOLDING LTD FRN PERP	USD	274.901,55	0,20
250.000	MAPLETREE TREASURY SERVICES LTD 3.400% 03/09/2026	SGD	267.748,21	0,19	450.000	CLP POWER HK FINANCE LTD FRN PERP	USD	630.537,96	0,46
3.000.000	NEXUS INTERNATIONAL SCHOOL SINGAPORE PTE LTD 3.150% 03/12/2031	SGD	3.177.966,90	2,30	900.000	EASY TACTIC LTD 8.625% 27/02/2024	USD	1.071.001,07	0,78
1.250.000	NTUC INCOME INSURANCE CO-OPERATIVE LTD FRN 20/07/2050	SGD	1.320.203,99	0,96	500.000	FORTUNE STAR BVI LTD 3.950% 02/10/2026	EUR	794.790,18	0,58
1.500.000	SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD FRN PERP	SGD	1.535.486,43	1,11	400.000	HONG SENG LTD 9.875% 27/08/2022	USD	543.410,66	0,39
1.500.000	SUNTEC REIT MTN PTE LTD 2.950% 05/02/2027	SGD	1.501.956,47	1,09	900.000	HUANENG HONG KONG CAPITAL LTD FRN PERP	USD	1.231.334,63	0,88
1.500.000	UNITED OVERSEAS BANK LTD FRN PERP GMTN	SGD	1.498.950,00	1,08	800.000	NEW METRO GLOBAL LTD 4.625% 15/10/2025	USD	1.058.513,98	0,77
			<b>34.077.728,40</b>	<b>24,67</b>	400.000	NWD FINANCE (BVI) LTD FRN PERP	USD	543.631,04	0,39
					250.000	OCEAN LAUREL CO LTD 2.375% 20/10/2025	USD	332.770,24	0,24
					400.000	POWERCHINA ROADBRIDGE GROUP BRITISH VIRGIN ISLANDS LTD FRN PERP	USD	537.057,54	0,39
					500.000	RKPF OVERSEAS 2020 A LTD 5.200% 12/01/2026	USD	677.752,07	0,49
					500.000	SCENERY JOURNEY LTD 13.750% 06/11/2023	USD	536.002,05	0,39
					200.000	STUDIO CITY FINANCE LTD 5.000% 15/01/2029	USD	270.901,25	0,20
					200.000	STUDIO CITY FINANCE LTD 5.000% 15/01/2029	USD	270.977,21	0,20
					1.000.000	1MDB GLOBAL INVESTMENTS LTD 4.400% 09/03/2023	USD	1.354.682,97	0,97
								<b>11.354.424,24</b>	<b>8,22</b>
					<b>Australien</b>				
200.000	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC 3.750% 02/06/2031	USD	275.551,17	0,20	1.250.000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD 23/03/2027 FRN EMTN	SGD	1.269.540,54	0,92
700.000	AGILE GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	959.669,22	0,69	500.000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD/UNITED KINGDOM FRN PERP	USD	791.438,00	0,57
1.100.000	AGILE GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	1.503.243,26	1,09	3.000.000	LENDLEASE FINANCE LTD 3.900% 27/04/2027	SGD	3.209.030,19	2,33
750.000	CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD 7.250% 13/08/2024	USD	866.301,38	0,63	400.000	MACQUARIE BANK LTD/LONDON FRN PERP	USD	587.124,26	0,42
200.000	CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD 7.750% 24/05/2024	USD	239.345,97	0,17	750.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 19/05/2028 FRN GMTN	SGD	789.144,42	0,57
300.000	CHINA AOYUAN GROUP LTD 5.880% 01/03/2027	USD	332.935,19	0,24	1.000.000	QBE INSURANCE GROUP LTD 17/06/2046 FRN EMTN	USD	1.492.541,94	1,08
300.000	CHINA AOYUAN GROUP LTD 6.200% 24/03/2026	USD	350.208,84	0,25	550.000	SANTOS FINANCE LTD 3.649% 29/04/2031	USD	756.928,14	0,55
950.000	CHINA RESOURCES LAND LTD FRN PERP EMTN	USD	1.327.514,54	0,96	500.000	SANTOS FINANCE LTD 5.250% 13/03/2029 EMTN	USD	766.128,80	0,55
200.000	CHINA SCE GROUP HOLDINGS LTD 5.950% 29/09/2024	USD	269.652,10	0,20	750.000	SCENTRE GROUP TRUST 2 24/09/2080 FRN	USD	1.075.414,20	0,78
600.000	CHINA SCE GROUP HOLDINGS LTD 6.000% 04/02/2026	USD	770.140,16	0,56				<b>10.737.290,49</b>	<b>7,77</b>
200.000	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD 5.625% 14/01/2030	USD	291.929,19	0,21	<b>Thailand</b>				
800.000	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD 7.250% 08/04/2026	USD	1.193.125,13	0,86	200.000	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN	USD	284.126,19	0,21
450.000	FANTASIA HOLDINGS GROUP CO LTD 10.875% 02/03/2024	USD	494.285,54	0,36	400.000	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN	USD	568.252,38	0,41
500.000	FANTASIA HOLDINGS GROUP CO LTD 9.875% 19/10/2023	USD	549.656,45	0,40	750.000	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG 25/09/2034 FRN EMTN	USD	1.045.897,85	0,76
400.000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	556.184,81	0,40					
1.190.000	HILONG HOLDING LTD 9.750% 18/11/2024	USD	1.418.897,47	1,03					
700.000	KAISA GROUP HOLDINGS LTD 11.250% 16/04/2025	USD	893.455,53	0,65					

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## NN (L) International Tri-Income Fund

(ausgedrückt in SGD)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021 (Fortsetzung)

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in SGD	% NIW	Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in SGD	% NIW
1.200.000	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG 9.025% 15/03/2029	USD	2.254.531,20	1,63	300.000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 3.500% 25/06/2024	USD	427.167,79	0,31
1.100.000	KASIKORNBANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN	USD	1.570.677,94	1,14				<b>2.712.796,94</b>	<b>1,96</b>
400.000	KASIKORNBANK PCL/HONG KONG 02/10/2031 FRN EMTN	USD	550.040,59	0,40		<b>Frankreich</b>			
750.000	KRUNG THAI BANK PCL/CAYMAN ISLANDS FRN PERP	USD	1.023.795,42	0,74	1.500.000	CREDIT AGRICOLE SA 30/04/2031 FRN EMTN	SGD	1.620.038,58	1,18
200.000	MINOR INTERNATIONAL PCL FRN PERP	USD	273.342,30	0,20	1.000.000	SOCIETE GENERALE SA FRN PERP	SGD	1.048.726,43	0,76
2.000.000	TMBTHANACHART BANK PCL FRN PERP EMTN	USD	2.731.996,03	1,97				<b>2.668.765,01</b>	<b>1,94</b>
			<b>10.302.659,90</b>	<b>7,46</b>		<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>			
	<b>Hongkong</b>				2.500.000	EMIRATES NBD BANK PJSC 3.050% 06/03/2023 EMTN	SGD	2.579.809,85	1,87
350.000	BANK OF EAST ASIA LTD/THE PERP FRN EMTN	USD	507.454,56	0,37				<b>2.579.809,85</b>	<b>1,87</b>
250.000	BANK OF EAST ASIA LTD/THE 29/05/2030 FRN EMTN	USD	353.230,30	0,26		<b>Mexiko</b>			
1.100.000	FAR EAST HORIZON LTD FRN PERP EMTN	USD	1.479.230,35	1,07	700.000	CIBANCO SA IBM / PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIAL S DE RL DE CV 4.962% 18/07/2029	USD	1.038.694,76	0,75
200.000	FAR EAST HORIZON LTD 2.625% 03/03/2024 EMTN	USD	269.177,80	0,19	400.000	GRUPO KUO SAB DE CV 5.750% 07/07/2027	USD	561.616,73	0,41
1.300.000	NANYANG COMMERCIAL BANK LTD 20/11/2029 FRN	USD	1.801.163,83	1,31	600.000	TRUST FIBRA UNO 4.869% 15/01/2030	USD	886.964,34	0,64
250.000	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD 17/01/2029 FRN	USD	358.128,33	0,26				<b>2.487.275,83</b>	<b>1,80</b>
1.300.000	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD 29/11/2027 FRN	USD	1.787.114,50	1,29		<b>Indonesien</b>			
			<b>6.555.499,67</b>	<b>4,75</b>	1.050.000	ALAM SUTERA REALTY TBK PT 6.250% 02/11/2025	USD	1.138.734,43	0,82
	<b>Südkorea</b>				250.000	BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT 3.750% 30/03/2026 EMTN	USD	343.915,22	0,25
1.800.000	HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	2.520.995,91	1,83	200.000	JAPFA COMFEED INDONESIA TBK PT 5.375% 23/03/2026	USD	284.430,69	0,21
1.225.000	HEUNGKUK LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	1.670.155,96	1,21	200.000	PAKUWON JATI TBK PT 4.875% 29/04/2028	USD	280.120,15	0,20
1.000.000	KYOBO LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	1.374.395,97	0,99				<b>2.047.200,49</b>	<b>1,48</b>
600.000	TONGYANG LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	845.260,51	0,61		<b>Indien</b>			
			<b>6.410.808,35</b>	<b>4,64</b>	200.000	HPCL-MITTAL ENERGY LTD 5.450% 22/10/2026	USD	282.485,67	0,20
	<b>China</b>				450.000	JSW HYDRO ENERGY LTD 4.125% 18/05/2031	USD	613.777,83	0,44
10.000.000	CENTRAL HUIJIN INVESTMENT LTD 2.710% 22/05/2025 EMTN	CNH	2.026.670,00	1,48	500.000	POWER FINANCE CORP LTD 3.750% 06/12/2027 EMTN	USD	698.067,83	0,51
2.000.000	CHONGQING BANAN ECONOMIC PARK DEVELOPMENT & CONSTRUCTION CO 4.350% 01/12/2021	SGD	1.994.130,34	1,44				<b>1.594.331,33</b>	<b>1,15</b>
200.000	SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD 1.750% 08/07/2026	USD	268.823,96	0,19		<b>Japan</b>			
800.000	WENS FOODSTUFFS GROUP CO LTD 3.258% 29/10/2030	USD	903.580,20	0,65	400.000	ASAHI MUTUAL LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	548.541,27	0,40
			<b>5.193.204,50</b>	<b>3,76</b>	600.000	ASAHI MUTUAL LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	866.930,55	0,62
	<b>Philippinen</b>							<b>1.415.471,82</b>	<b>1,02</b>
800.000	GLOBE TELECOM INC 3.000% 23/07/2035	USD	995.614,72	0,72		<b>Jersey</b>			
300.000	MANILA WATER CO INC 4.375% 30/07/2030	USD	435.411,37	0,32	700.000	GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD 2.160% 31/03/2034	USD	925.127,23	0,67
1.200.000	SAN MIGUEL CORP FRN PERP EMTN	USD	1.693.317,60	1,23	350.000	WEST CHINA CEMENT LTD 4.950% 08/07/2026	USD	474.586,59	0,34
500.000	SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP FRN PERP	USD	710.970,17	0,51				<b>1.399.713,82</b>	<b>1,01</b>
			<b>3.835.313,86</b>	<b>2,78</b>		<b>Mauritius</b>			
	<b>Niederlande</b>				200.000	CLEAN RENEWABLE POWER MAURITIUS PTE LTD 4.250% 25/03/2027	USD	273.279,73	0,20
500.000	GREENKO DUTCH BV 3.850% 29/03/2026	USD	689.732,82	0,50	550.000	UPL CORP LTD FRN PERP	USD	754.436,47	0,54
2.050.000	MINEJESA CAPITAL BV 4.625% 10/08/2030	USD	2.920.039,31	2,11	200.000	UPL CORP LTD 4.625% 16/06/2030	USD	289.359,96	0,21
			<b>3.609.772,13</b>	<b>2,61</b>				<b>1.317.076,16</b>	<b>0,95</b>
	<b>Panama</b>					<b>Chile</b>			
600.000	AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN SA 5.625% 18/05/2036	USD	866.849,87	0,63	800.000	COLBUN SA 3.950% 11/10/2027	USD	1.177.315,32	0,85
520.000	BANCO GENERAL SA 4.125% 07/08/2027	USD	765.680,76	0,55				<b>1.177.315,32</b>	<b>0,85</b>
1.050.000	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC 4.125% 19/10/2027	USD	1.421.548,36	1,03		<b>Schweiz</b>			
			<b>3.054.078,99</b>	<b>2,21</b>	1.000.000	CREDIT SUISSE GROUP AG FRN PERP	SGD	1.026.705,70	0,74
	<b>Supranational-Multinational</b>							<b>1.026.705,70</b>	<b>0,74</b>
700.000	AFRICA FINANCE CORP 4.375% 17/04/2026 EMTN	USD	1.025.539,93	0,74					
865.000	BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT 4.700% 22/10/2031	USD	1.260.089,22	0,91					

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.



## NN (L) International Tri-Income Fund

(ausgedrückt in SGD)

### Wertpapierbestand zum 30.06.2021 (Fortsetzung)

Stückzahl/ Nominal	Bezeichnung	Währung	Marktwert in SGD	% NIW
<b>Vereinigte Staaten</b>				
700.000	RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC / RWLV CAPITAL INC 4.625% 06/04/2031	USD	973.802,23	0,70
			<b>973.802,23</b>	<b>0,70</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
550.000	GAZPROM PJSC VIA GAZ FINANCE PLC FRN PERP	EUR	907.593,13	0,66
			<b>907.593,13</b>	<b>0,66</b>
<b>Peru</b>				
344.706	FENIX POWER PERU SA 4.317% 20/09/2027	USD	471.284,74	0,34
			<b>471.284,74</b>	<b>0,34</b>
<b>Insel Man</b>				
300.000	GOHL CAPITAL LTD 4.250% 24/01/2027	USD	424.057,97	0,31
			<b>424.057,97</b>	<b>0,31</b>
<b>Sri Lanka</b>				
350.000	SRILANKAN AIRLINES LTD 7.000% 25/06/2024	USD	313.014,20	0,23
			<b>313.014,20</b>	<b>0,23</b>
<b>Mongolei</b>				
200.000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.450% 07/07/2031	USD	263.353,67	0,19
			<b>263.353,67</b>	<b>0,19</b>
			<b>136.705.276,52</b>	<b>98,95</b>
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>			<b>136.705.276,52</b>	<b>98,95</b>

### Derivative Finanzinstrumente zum 30.06.2021

Bezeichnung	Verkauf / Kauf	Zinssatz (%)	Fälligkeits- datum	Währung	Nennwert	Swap-Wert in SGD
<b>Credit Default Swaps</b>						
CDX ITRAXX ASIA EX-JAPAN INVESTMENT GRADE SERIES 35 VERSION 1	Kauf	1,000	20/06/2026	USD	1.000.000,00	(10.622,15)
CDX ITRAXX ASIA EX-JAPAN INVESTMENT GRADE SERIES 35 VERSION 1	Kauf	1,000	20/06/2026	USD	1.000.000,00	(10.622,15)
						<b>(21.244,30)</b>

Zu erhalten	Zu zahlen	Fälligkeits- datum	Engagement in SGD	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in SGD
<b>Devisentermingeschäfte</b>				
35.820.119,01	USD	47.330.018,75	SGD 19/07/2021	47.330.018,75
2.800.000,00	USD	3.731.006,90	SGD 30/07/2021	3.731.006,90
				821.321,42
				33.015,76

Zu erhalten	Zu zahlen	Fälligkeits- datum	Engagement in SGD	Nicht realisierter Gewinn (oder Verlust) in SGD
935.756,73	SGD	575.000,00	EUR 30/07/2021	935.756,73
916.576,23	SGD	689.894,07	USD 19/07/2021	916.576,23
90.648.172,05	SGD	68.300.000,00	USD 30/07/2021	90.648.172,05
			<b>143.561.530,66</b>	<b>(305.025,14)</b>
<b>Zins-Futures</b>				
(36)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2021	USD	6.411.833,68	(32.439,07)
(44)	US 10YR ULTRA FUTURE 21/09/2021	USD	8.706.298,95	(56.036,33)
(36)	US 5YR NOTE (CBT) 30/09/2021	USD	5.972.910,42	(7.939,21)
			<b>21.091.043,05</b>	<b>(96.414,61)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>				<b>(422.684,05)</b>

### Nettovermögen zum 30.06.2021 im Überblick

	% NIW
<b>Wertpapierbestand Gesamt</b>	<b>136.705.276,52</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente Gesamt</b>	<b>(422.684,05)</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>2.291.705,89</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>	<b>(421.236,39)</b>
<b>Nettovermögen Gesamt</b>	<b>138.153.061,97</b>

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen

## 1- ALLGEMEINE INFORMATIONEN

NN (L) International (der „Fonds“ oder die „Gesellschaft“ oder die „SICAV“) ist eine in Form einer Aktiengesellschaft (Société Anonyme) am 18. Mai 1994 auf unbestimmte Zeit gegründete „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die den Bestimmungen von Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner aktuellen Fassung unterliegt.

Die Gründungsurkunde und die Satzung der Gesellschaft wurden im „Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ (Amtsblatt) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht und bei der Geschäftsstelle des „Tribunal d'Arrondissement“ (Bezirksgericht) in Luxemburg hinterlegt, wo sie eingesehen werden können und gegen Zahlung der Gerichtsgebühren Kopien erhältlich sind.

Der Fonds ist im „Registre de Commerce et des Sociétés“ (Handels- und Gesellschaftsregister) in Luxemburg unter der Nummer B 47 586 eingetragen.

Der Fonds gibt derzeit folgende Anteilklassen aus:

Bezeichnung der Anteilklasse	Beschreibung
Capitalisation I	Thesaurierende Anteile für institutionelle Anleger mit einem Mindestbetrag bei Erstzeichnung von EUR 250.000, die nur als Namensanteile ausgegeben werden.
Capitalisation I Hedged*	Thesaurierende Anteile für institutionelle Anleger mit einem Mindestbetrag bei Erstzeichnung von EUR 250.000, die nur als Namensanteile ausgegeben werden. Diese Anteilklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Capitalisation N Hedged*	Thesaurierende Anteile, die keine Rückvergütungen zahlen, für Privatanleger gedacht sind, die ihr Wertpapierkonto in den Niederlanden bei einem niederländischen regulierten Finanzinstitut haben, und auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lauten. Diese Anteilklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Capitalisation O	Anteilklasse für Privatanleger, die Kunden von Vertriebsstellen sind, die nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft eine Vereinbarung über die Anteilklasse „O“ mit der Verwaltungsgesellschaft abgeschlossen haben, die Anlagen in die Gesellschaft seitens ihrer Kunden betrifft. Diese Anteile lauten auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds. Diese Anteilklasse zahlt weder Retrozessionen noch Rückvergütungen. Die maximale Verwaltungsgebühr für die Anteilklasse „O“ ist niedriger als die maximale Gebühr für die Anteilklasse „P“. Die feste Servicegebühr für die Anteilklasse „O“ entspricht derjenigen der Anteilklasse „P“. Die maximale Zeichnungsgebühr und Umtauschgebühr der Anteilklasse „O“ entspricht der maximalen Zeichnungsgebühr und Umtauschgebühr der Anteilklasse „P“.
Capitalisation O Hedged*	Anteilklasse für Privatanleger, die Kunden von Vertriebsstellen sind, die nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft eine Vereinbarung über die Anteilklasse „O“ mit der Verwaltungsgesellschaft abgeschlossen haben, die Anlagen in die Gesellschaft seitens ihrer Kunden betrifft. Diese Anteile lauten auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds. Diese Anteilklasse zahlt weder Retrozessionen noch Rückvergütungen. Die maximale Verwaltungsgebühr für die Anteilklasse „O“ ist niedriger als die maximale Gebühr für die Anteilklasse „P“. Die feste Servicegebühr für die Anteilklasse „O“ entspricht derjenigen der Anteilklasse „P“. Die maximale Zeichnungsgebühr und Umtauschgebühr der Anteilklasse „O“ entspricht der maximalen Zeichnungsgebühr und Umtauschgebühr der Anteilklasse „P“. Diese Anteilklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Capitalisation P	Thesaurierende Anteile für Privatanleger.
Capitalisation P Hedged*	Thesaurierende Anteile für Privatanleger, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lauten. Diese Anteilklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

Bezeichnung der Anteilsklasse	Beschreibung
Capitalisation R	Thesaurierende Anteile, die keine Retrozessionen oder Rückvergütungen zahlen und für Privatanleger gedacht sind, die Kunden von Vertriebsstellen, Anbietern von Anlagedienstleistungen oder Finanzintermediären sind, die: unabhängige Anlageberatung und/oder Portfolioverwaltungsdienste im Sinne der zweiten europäischen Finanzmarkttrichtlinie (MiFID II) oder geltender nationaler Vorschriften leisten bzw. erbringen oder Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten im Sinne von MiFID II oder geltender nationaler Vorschriften erbringen bzw. ausüben, über getrennte Gebührenvereinbarungen mit ihren Kunden in Bezug auf diese erbrachten Dienstleistungen und geleisteten Tätigkeiten verfügen und nach den Bedingungen dieser Gebührenvereinbarungen nicht berechtigt sind, von der entsprechenden Anteilsklasse Retrozessionen oder Rückvergütungen zu erhalten oder einzubehalten.
Capitalisation X	Thesaurierende Anteile für Privatanleger. Diese Anteilsklasse unterscheidet sich von der Anteilsklasse „P“ dadurch, dass die Verwaltungsgebühr höher ist, weil die Anteile in Ländern vertrieben werden, in denen die Marktbedingungen eine höhere Gebühr erfordern.
Capitalisation X Hedged*	Thesaurierende Anteile für Privatanleger. Diese Anteilsklasse unterscheidet sich von der Klasse „P“ dadurch, dass die Verwaltungsgebühr höher ist, weil die Anteile in Ländern vertrieben werden, in denen die Marktbedingungen eine höhere Gebühr erfordern. Die Anteile lauten auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Capitalisation Z	Institutionellen Anlegern vorbehaltene thesaurierende Anteile, die nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft neben der Zeichnungsvereinbarung in Verbindung mit ihrer Anlage in die Gesellschaft eine besondere Verwaltungsvereinbarung („Sondervereinbarung“) mit der Verwaltungsgesellschaft geschlossen haben.
Distribution I (M)	Ausschüttende Anteile für institutionelle Anleger mit einem Mindestbetrag bei Erstzeichnung von EUR 250.000, die nur als Namensanteile ausgegeben werden - monatliche Ausschüttung.
Distribution I (M) Hedged*	Für institutionelle Anleger bestimmte und auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lautende ausschüttende Anteile mit einem Mindestbetrag bei Erstzeichnung von EUR 250.000, die nur als Namensanteile ausgegeben werden - monatliche Ausschüttung. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Distribution N (Q) Hedged*	Ausschüttende Anteile, die keine Rückvergütungen zahlen, für Privatanleger gedacht sind, die ihr Wertpapierkonto in den Niederlanden bei einem niederländischen regulierten Finanzinstitut haben, und auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lauten - vierteljährliche Ausschüttung. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Distribution O (Q) Hedged*	Ausschüttende Anteile für Privatanleger, die Kunden von Vertriebsstellen sind, die nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft eine Vereinbarung über die Anteilsklasse „O“ mit der Verwaltungsgesellschaft abgeschlossen haben, die Anlagen in die Gesellschaft seitens ihrer Kunden betrifft. Diese Anteile lauten auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds. Diese Anteilsklasse zahlt weder Retrozessionen noch Rückvergütungen. Die maximale Verwaltungsgebühr für die Anteilsklasse „O“ ist niedriger als die maximale Gebühr für die Anteilsklasse „P“. Die feste Servicegebühr für die Anteilsklasse „O“ entspricht derjenigen der Anteilsklasse „P“. Die maximale Zeichnungsgebühr und die Umtauschgebühr der Anteilsklasse „O“ entspricht der maximalen Zeichnungsgebühr und der Umtauschgebühr der Anteilsklasse „P“ - vierteljährliche Ausschüttung. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Distribution P	Ausschüttende Anteile für Privatanleger.
Distribution P (M)	Ausschüttende Anteile für Privatanleger - monatliche Ausschüttung.
Distribution P (M) Hedged*	Für Privatanleger bestimmte und auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lautende ausschüttende Anteile – monatliche Ausschüttung. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Distribution U (M) .....	Ausschüttende Anteile, für die keine Rückvergütungen gezahlt werden und die ausgewählten institutionellen Anlegern mit Hauptsitz in der Schweiz im Rahmen einer Vermögensverwaltung vorbehalten sind, die eine spezielle U-Anteilsklassen-Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach deren Ermessen in Bezug auf ihre Anlagen in der Gesellschaft geschlossen haben; für die Erstzeichnung gilt ein Mindestbetrag von EUR 5.000.000 - monatliche Ausschüttung.

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

Bezeichnung der Anteilsklasse	Beschreibung
Distribution X	Ausschüttende Anteile für Privatanleger. Diese Anteilsklasse unterscheidet sich von der Anteilsklasse „P“ dadurch, dass die Verwaltungsgebühr höher ist, weil die Anteile in Ländern vertrieben werden, in denen die Marktbedingungen eine höhere Gebühr erfordern.
Distribution Z	Institutionellen Anlegern vorbehaltene ausschüttende Anteile, die nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft neben der Zeichnungsvereinbarung in Verbindung mit ihrer Anlage in die Gesellschaft eine besondere Verwaltungsvereinbarung („Sondervereinbarung“) mit der Verwaltungsgesellschaft geschlossen haben.

\*Beabsichtigt ist, den Wert des Nettovermögens teilweise oder vollständig in der Referenzwährung des Teilfonds abzusichern oder das Währungsrisiko einiger (jedoch nicht notwendigerweise aller) Vermögenswerte des betreffenden Teilfonds entweder gegen die Referenzwährung der Anteilsklasse mit Währungsabsicherung oder gegen eine andere Währung abzusichern. Es ist allgemein beabsichtigt, diese Absicherung durch den Einsatz verschiedener derivativer Finanzinstrumente zu erreichen, einschließlich unter anderem außerbörslicher („OTC“) Devisenterminkontrakte und Devisen-Swappgeschäfte. Aus solchen Absicherungsgeschäften entstandene Gewinne und Verluste werden der/den entsprechenden Anteilsklasse(n) mit Währungsabsicherung zugerechnet.

Zu den Techniken, die für die Absicherung einer Anteilsklasse verwendet werden, können folgende gehören:

- i. Absicherungsgeschäfte zur Reduzierung der Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung, auf die die Anteilsklasse lautet, und der Referenzwährung des betreffenden Teilfonds („Basiswährungsabsicherung“);
- ii. Absicherungsgeschäfte zur Reduzierung der Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währungsposition, die sich aus dem Bestand des entsprechenden Teilfonds ergibt, und der Währung, auf welche die Anteilsklasse lautet, („Portfolioabsicherung auf Anteilsklassenebene“);
- iii. Absicherungsgeschäfte zur Reduzierung der Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währungsposition, die sich aus dem Bestand der relevanten Benchmark ergibt, und der Währung, auf welche die Anteilsklasse lautet, („Benchmarkabsicherung auf Anteilsklassenebene“);
- iv. Absicherungsgeschäfte zur Reduzierung der Auswirkungen von Wechselkursschwankungen auf Basis der Korrelationen zwischen den Währungen, die sich aus dem Bestand des entsprechenden Teilfonds ergeben, und der Währung, auf welche die Anteilsklasse lautet, („Proxyabsicherung auf Anteilsklassenebene“).

Zum 30. Juni 2021 wurde nur die „Basiswährungsabsicherung“ angewandt.

Anleger werden darauf hingewiesen, dass nicht jede Anteilsklasse von jedem Teilfonds der Gesellschaft angeboten wird.

### Anlagepolitik

Die Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds wird im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben. Letzterer ist bei der Depotbank sowie am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und bei den im vorliegenden Bericht aufgeführten lokalen Vertriebsstellen oder Hauptansprechpartnern in der Kundenbetreuung erhältlich. Darüber hinaus wird er auf Anfrage kostenlos versandt.

Die nachfolgend genannten Teilfonds sind in andere Teilfonds des Fonds investiert. Zum 30. Juni 2021 betrifft dies folgende Anlagen:

Investierender Teilfonds	Investierter Teilfonds	Marktwert der Anlage zum 30. Juni 2021
NN (L) International ING Conservator	NN (L) International Romanian Bond	4,092,486.38 EUR
NN (L) International ING Dinamic	NN (L) International Romanian Bond	5,164,619.79 EUR
NN (L) International ING Dinamic	NN (L) International Romanian Equity	5,193,010.66 EUR
NN (L) International ING Moderat	NN (L) International Romanian Bond	6,929,045.06 EUR
NN (L) International ING Moderat	NN (L) International Romanian Equity	4,671,779.11 EUR

Der konsolidierte Abschluss wird auf Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Teilfonds ohne Abzug etwaiger Überkreuzbeteiligungen berechnet. Zum 30. Juni 2021 machten die Überkreuzbeteiligungen innerhalb des Fonds EUR 26.050.941,00 oder 1,61% des aufaddierten Nettovermögens aus.

### Änderungen

Am 13. Juli 2020 wurde der Teilfonds NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index im Wege der Zusammenlegung mit dem Teilfonds NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities aufgelegt. Das Umtauschverhältnis für die an der Zusammenlegung beteiligten Anteilsklassen betrug 1:1.

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

### 2- ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Die Finanzabschlüsse werden unter der Unternehmensfortführungsprämisse und gemäß den allgemein anerkannten und in Luxemburg geltenden Bilanzierungsgrundsätzen und -vorschriften erstellt.

#### Währungsumrechnung

Die Finanzabschlüsse wurden in der Rechnungswährung des jeweiligen Teilfonds erstellt. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in anderen Währungen als der Rechnungswährung der jeweiligen Teilfonds werden zu den am Bilanzstichtag gültigen Wechselkursen umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als der Rechnungswährung des Teilfonds werden zu dem am Transaktionstag gültigen Wechselkurs umgerechnet.

Die verschiedenen Posten der konsolidierten Abschlüsse entsprechen der Summe der betreffenden Posten in den Finanzabschlüssen der einzelnen Teilfonds, die gegebenenfalls in EUR (Konsolidierungswährung der Gesellschaft) zu den am Abschlussstichtag geltenden Wechselkursen umgerechnet wurden.

Die Bewertungsdifferenz, die sich beim Nettovermögen der Teilfonds zu Beginn des Jahres durch die Umrechnung mit dem zum Datum des Finanzabschlusses geltenden Wechselkurs ergibt, ist im Posten „Umrechnungsdifferenz“ in der konsolidierten Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2021 wurden folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

1 EUR =	1.5796 AUD	1 CZK =	0.0392 EUR	1 RON =	5.1796 CZK
	1.4685 CAD		0.0337 GBP		0.2031 EUR
	25.5070 CZK		13.7621 HUF		0.1743 GBP
	0.8584 GBP		0.1770 PLN		71.2822 HUF
	351.0300 HUF		0.1931 RON		0.9168 PLN
	4.5147 PLN		0.0465 USD		0.2408 USD
	4.9245 RON				
	10.3025 TRY				
	1.1859 USD				
1 HUF =	0.0727 CZK	1 USD =	0.8432 EUR	1 SGD =	4.8065 CNH
	0.0028 EUR				0.6273 EUR
	0.0129 PLN				0.7439 USD
	0.0140 RON				
	0.0293 TRY				
	0.0034 USD				

Eine Ausnahme stellt die Währungsumrechnung für den Teilfonds NN (L) International China A-Share Equity dar, für den die folgenden Wechselkurse vom 29. Juni 2021 zugrunde gelegt wurden, da der 30. Juni 2021 kein Geschäftstag des Teilfonds war:

1 USD =	6.4653 CNH
	6.4577 CNY
	0.8400 EUR
	7.7639 HKD

.. . . .

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

### Bewertung der Wertpapiere im Portfolio

Der Wert aller Vermögenswerte wird unter der Verantwortung des Verwaltungsrats der Gesellschaft ermittelt.

Die übertragbaren Wertpapiere, die zu einer offiziellen Notierung oder zum Handel auf jedem anderen geregelten Markt zugelassen sind, werden zu den zuletzt verfügbaren Kursen bewertet. Wenn die übertragbaren Wertpapiere auf mehreren Märkten gehandelt werden, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses auf dem Hauptmarkt dieser übertragbaren Wertpapiere .

Nicht notierte oder nicht an der Börse oder auf einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere oder übertragbare Wertpapiere, die zwar notiert oder dort gehandelt werden, aber deren letzter bekannter Kurs nicht repräsentativ ist, werden mit der erforderlichen Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben zu ihrem wahrscheinlichen Verkaufspreis bewertet, der vom Verwaltungsrat der SICAV oder auf dessen Anweisung bestimmt wird.

Die Geldmarktinstrumente und sonstigen kurzfristigen Wertpapiere werden nach der linearen Abschreibungsmethode bewertet, sofern diese Instrumente oder Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Erwerbs durch die Gesellschaft eine Anfangs- oder Restlaufzeit von weniger als zwölf Monaten haben und wenn der letzte bekannte Kurs des Hauptmarktes für das jeweilige Wertpapier nicht als repräsentativ für dieses Wertpapier angesehen werden kann.

Anlagen in Investmentfonds, börsennotiert oder nicht, werden auf Grundlage des letzten verfügbaren Nettoinventarwertes pro Aktie/Anteil bewertet.

Anleihen werden „clean“, d.h. ohne Zinsforderungen, bewertet. Der letzte bekannte Kurs der Anleihen ist der Geldkurs.

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Anlagenportfolio werden auf Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der veräußerten Wertpapiere berechnet.

### Bewertung von derivativen Finanzinstrumenten

Der Wert aller Vermögenswerte wird unter der Verantwortung des Verwaltungsrats der Gesellschaft ermittelt.

Derivative Finanzinstrumente, die an einem geregelten Markt notiert sind, werden mit dem letzten am Abschlussstichtag veröffentlichten Kurs bewertet.

Derivative Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt notiert sind, werden anhand einer theoretischen Methode auf Grundlage von am Markt anerkannten Bewertungsmodellen bewertet.

Devisentermingeschäfte werden auf Grundlage der am betreffenden Bewertungstag geltenden Wechselkurse bewertet.

Swaps werden auf Basis ihres Marktwertes bewertet, der von mehreren Parametern abhängt (Indexstand und -volatilität, Marktzinssatz, Restlaufzeit des Swaps).

Swaps werden „clean“, d.h. ohne Zinsforderungen/-verbindlichkeiten, bewertet. Ausnahmen sind bei den derivativen Finanzinstrumenten der einzelnen Teilfonds entsprechend gekennzeichnet.

Positive Netto-Marktwerte der derivativen Finanzinstrumente werden in der Nettovermögensaufstellung als Vermögenswerte, negative als Verbindlichkeiten unter „Derivative Finanzinstrumente Gesamt“ ausgewiesen.

Zinsforderungen aus Swapgeschäften sind im Posten „Sonstige Vermögenswerte“ enthalten.

Für Swapgeschäfte zu entrichtende Zinsen sind im Posten „Sonstige Verbindlichkeiten“ enthalten.

### Erträge und Ausgaben

Dividenden werden an dem Tag verbucht, an dem das Wertpapier an der Börse Ex-Dividende notiert wird (nach Abzug der Quellensteuer).

Zinsen laufen täglich auf.

Disagio- bzw. Agio-Beträge werden unter Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln verrechnet.

.....

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

### 3- SWINGING SINGLE PRICING

Es kann bei Teilfonds zu einer „Verwässerung“ des Nettoinventarwerts je Anteil kommen, da der Preis, zu dem Anleger Anteile des Teilfonds zeichnen oder zurückgeben, nicht die Transaktionskosten und sonstigen Kosten widerspiegelt, die anfallen, wenn der Anlageverwalter im Rahmen von Mittelzu- und -abflüssen aus diesen Zeichnungen oder Rücknahmen Geschäfte tätigen muss.

Um dies zu verhindern, kann die Methode des „Swinging Single Pricing“ (SSP) angewandt werden, die darauf abzielt, die erwarteten Transaktionskosten auszugleichen, die der Unterschied zwischen Kapitalzu- und -abflüssen nach sich zieht. Übersteigen die Nettotransaktionen mit Anteilen des Teilfonds an einem Bewertungstag einen vorher festgelegten Schwellenwert, kann der Nettoinventarwert des betreffenden Teilfonds nach oben oder unten angepasst werden, um die erwarteten Transaktionskosten zu kompensieren, die mit diesen Nettokapitalzu- bzw. -abflüssen verbunden sind. Der Verwaltungsrat ermittelt die Nettomittelzu- und -abflüsse auf Basis der zum Zeitpunkt der Berechnung des Nettoinventarwerts aktuellsten Daten.

Dieser vorab festgelegte Schwellenwert und die Swing-Faktoren werden regelmäßig überprüft und gegebenenfalls angepasst. Der maximale Swing-Faktor beträgt 1,50% des Nettoinventarwerts des betreffenden Teilfonds; von dieser Regelung ausgenommen sind Teilfonds, die in festverzinsliche Instrumente investieren und einen maximalen Swing-Faktor von 3,00% anwenden können.

Unter außergewöhnlichen Marktbedingungen kann der Verwaltungsrat im Falle umfangreicher Zeichnungs-, Rücknahme- oder Umtauschanträge, die sich abträglich auf die Interessen der Anteilsinhaber auswirken können, nach eigenem Ermessen eine vorübergehende Erhöhung des Swing-Faktors über den maximalen Swing-Faktor hinaus genehmigen. Außergewöhnliche Marktbedingungen können unter anderem als Phasen mit erhöhter Marktvolatilität, mangelnder Liquidität, Schwierigkeiten bei der Zwischenschaltung von Händlern, ungeordneten Handelsbedingungen, Marktverwerfungen und großer Kluft zwischen Marktpreisen und Bewertungen definiert werden und könnten eine Folge höherer Gewalt sein (zu der unter anderem Kriegshandlungen, Unruhen oder Cybersabotage zählen).

Die aktuellen Schwellenwerte und Swing-Faktoren für die einzelnen Teilfonds werden auf der Website [www.nnip.com](http://www.nnip.com) veröffentlicht und aktualisiert.

Welche Teilfonds in dem am 30. Juni 2021 beendeten Berichtsjahr den Mechanismus des Swinging Single Pricing angewandt haben, ist aus der folgenden Liste zu entnehmen:

Teilfonds	Schwellenwerte	Swing-Faktor Zeichnungen	Swing-Faktor Rücknahmen
NN (L) International China A-Share Equity	2.00%	0.29%	0.29%
NN (L) International Czech Short Term Bond	2.00%	0.04%	0.02%
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index	2.00%	0.30%	0.15%
NN (L) International Hungarian Bond	2.00%	0.10%	0.05%
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	2.00%	0.01%	0.01%
NN (L) International ING Conservator	2.00%	0.09%	0.05%
NN (L) International Tri-Income Fund	2.00%	0.25%	0.13%

Bei den angegebenen Swing-Faktoren handelt es sich um die derzeit geltenden Faktoren und möglicherweise nicht um die tatsächlich in dem am 30. Juni 2021 beendeten Geschäftsjahr angewandten Swing-Faktoren.

Per 30. Juni 2021 ist keine Swinging-Pricing-Anpassung vorgenommen worden.

### 4- SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Der Posten „Sonstige Vermögenswerte“ umfasst hauptsächlich aufgelaufene Zinsen, Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren und anderen Instrumenten, Forderungen aus Zeichnungen, sonstige Forderungen, gestellten Bar-Sicherheiten und zu erhaltende Zinsen aus Swaps.

Der Posten „Sonstige Verbindlichkeiten“ enthält vor allem Gebührenrückstellungen, Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren und anderen Instrumenten, Verbindlichkeiten aus Rücknahmen, sonstige Verbindlichkeiten, erhaltene Bar-Sicherheiten sowie auf Swaps zu zahlende Zinsen.

.. . . .

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

### 5- VERWALTUNGSgebÜHREN

Im Einklang mit den Bedingungen der Bestellung von NN Investment Partners B.V. durch die Gesellschaft zahlt Letztere der Verwaltungsgesellschaft eine jährliche Verwaltungsgebühr, die auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds gemäß der Beschreibung im Factsheet für den jeweiligen Teilfonds berechnet wird. Sie ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Zum 30. Juni 2021 galten folgende Sätze für die effektive Verwaltungsgebühr der aktiven Anteilsklassen:

Teilfonds	Verwaltungsgebühren (p.a.)							
	Klasse I (in %)	Klasse N (in %)	Klasse O (in %)	Klasse P (in %)	Klasse R (in %)	Klasse U (in %)	Klasse X (in %)	Klasse Z* (in %)
NN (L) International Central European Equity	0.90	-	-	2.00	-	-	-	-
NN (L) International China A-Share Equity	0.73	-	0.60	1.50/1.10**	0.75	-	2.00	0.00
NN (L) International Czech Bond	0.60	-	-	1.00	-	-	1.20	-
NN (L) International Czech Short Term Bond	0.01	-	-	0.01	-	-	-	-
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index <sup>(1)</sup>	0.25***	0.30	0.05	-	-	-	0.85	-
NN (L) International Hungarian Bond	0.40	-	-	-	-	-	-	-
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	0.30	-	-	-	-	-	-	-
NN (L) International ING Conservator	-	-	-	-	-	-	1.50	-
NN (L) International ING Dinamic	-	-	-	-	-	-	2.50	-
NN (L) International ING Moderat	-	-	-	-	-	-	2.15	-
NN (L) International Romanian Bond	0.50	-	-	-	-	-	1.20	-
NN (L) International Romanian Equity	1.00	-	-	2.00	-	-	2.50	-
NN (L) International Slovak Bond	0.60	-	-	0.90	-	-	-	-
NN (L) International Tri-Income Fund	0.50	-	-	0.90	-	0.40	-	0.00

\* Bei dieser Anteilsklasse wird die Verwaltungsgebühr nicht der Anteilsklasse berechnet. Stattdessen wird durch die Verwaltungsgesellschaft eine spezielle Verwaltungsgebühr erhoben und direkt von den Anteilshabern eingezogen.

\*\* Bei dieser Anteilsklasse gibt es zwei unterschiedliche Verwaltungsgebührensätze: 1,50% für thesaurierende Anteile und 1,10% für ausschüttende Anteile.

\*\*\* Bei den abgesicherten Anteilsklassen betrug die Verwaltungsgebühr 0,08%.

<sup>(1)</sup> Der Teilfonds NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index wurde am 13. Juli 2020 aufgelegt.

Wenn die Teilfonds in Anteile/Aktien anderer OGAW und/oder sonstiger OGA investieren, die direkt von der Verwaltungsgesellschaft oder in deren Auftrag bzw. von einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, an die die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen einer Verwaltungs- oder Kontrollgemeinschaft bzw. einer direkten oder indirekten hohen Beteiligung gebunden ist, so wird die von den OGAW und/oder sonstigen OGA gezahlte Verwaltungsgebühr von der an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Verwaltungsgebühr abgezogen.

Die Teilfonds NN (L) International ING Conservator, NN (L) International ING Dinamic und NN (L) International ING Moderat haben über 50% ihres jeweiligen Nettovermögens in andere OGAW/OGA investiert, die direkt oder im Wege der Delegation von derselben Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden. Der maximale Prozentsatz der Verwaltungsgebühr, die von diesen Teilfonds und den OGAW/OGA, in die sie investiert haben, erhoben wird, ist in folgender Tabelle aufgeführt:

Teilfonds	Maximaler Prozentsatz der Verwaltungsgebühr
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 - I Cap EUR	0.36
NN (L) European Sustainable Equity - I Cap EUR	0.60
NN (L) Global High Dividend - I Cap EUR	0.60
NN (L) Global Real Estate - I Cap EUR	0.60
NN (L) Global Sustainable Equity - I Cap EUR	0.60
NN (L) International Romanian Bond - I Cap RON	0.72



## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

Teilfonds	Maximaler Prozentsatz der Verwaltungsgebühr
NN (L) International Romanian Equity - I Cap RON	1.00
NN (L) Japan Equity - Z Cap EUR*	-
NN (L) North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z*	-

\* Bei dieser Anteilsklasse wird die Verwaltungsgebühr nicht der Anteilsklasse berechnet. Stattdessen wird durch die Verwaltungsgesellschaft eine spezielle Verwaltungsgebühr erhoben und direkt von den Anteilsinhabern eingezogen.

Wenn die von den investierten Teilfonds gezahlten Verwaltungsgebühren höher sind als die von den Teilfonds der SICAV zu zahlenden Verwaltungsgebühren, wird die Differenz (die „überschüssige Verwaltungsgebühr“) in der Ergebnisrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

NN Investment Partners B.V. hat auf eigene Kosten die nachstehenden Anlageverwalter mit der Verwaltung der verschiedenen Teilfonds betraut:

Teilfonds	Anlageverwalter
NN (L) International Central European Equity	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International China A-Share Equity	China Asset Management (Hong Kong) Limited
NN (L) International Czech Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Czech Short Term Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Hungarian Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International ING Conservator	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International ING Dinamic	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International ING Moderat	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Romanian Equity	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Slovak Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Tri-Income Fund	NN Investment Partners (Singapore) Ltd., NN Investment Partners North America LLC

### 6- FESTE SERVICEGEBÜHR

Für jeden Teilfonds wird auf Ebene der Anteilsklassen eine feste Servicegebühr berechnet. Diese Gebühr wird an die Verwaltungsgesellschaft entrichtet, die damit im Namen der Gesellschaft Kosten für die Verwaltung und Verwahrung von Vermögenswerten, die Transferstellengebühr, die belgische Zeichnungsgebühr sowie sonstige laufende Betriebs- und Verwaltungskosten, die der Gesellschaft entstehen, begleicht.

Die feste Servicegebühr ist in dem Sinne fest, dass die Verwaltungsgesellschaft die über die gezahlte feste Servicegebühr hinausgehenden Aufwendungen für jede Anteilsklasse der einzelnen Teilfonds trägt.

Umgekehrt ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, den über die tatsächlichen Aufwendungen der jeweiligen Anteilsklasse hinausgehenden Betrag der Servicegebühr einzubehalten, die der jeweiligen Anteilsklasse in Rechnung gestellt wurde.

Die auf Basis des durchschnittlichen Nettovermögens jeder Anteilsklasse berechnete Gebühr ist monatlich rückwirkend zahlbar.

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021 galten folgende Sätze für die effektiven festen Servicegebühren der aktiven Anteilklassen:

Teilfonds	Feste Servicegebühr (p.a.)							
	Klasse I (in %)	Klasse N (in %)	Klasse O (in %)	Klasse P (in %)	Klasse R (in %)	Klasse U (in %)	Klasse X (in %)	Klasse Z (in %)
NN (L) International Central European Equity	0.25	-	-	0.35	-	-	-	-
NN (L) International China A-Share Equity	0.25	-	0.35	0.35	0.35	-	0.35	0.25
NN (L) International Czech Bond	0.15	-	-	0.25	-	-	0.25	-
NN (L) International Czech Short Term Bond	0.15	-	-	0.25	-	-	-	-
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index <sup>(1)</sup>	0.15	0.20	0.20	-	-	-	0.20	-
NN (L) International Hungarian Bond	0.15	-	-	-	-	-	-	-
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	0.10	-	-	-	-	-	-	-
NN (L) International ING Conservator	-	-	-	-	-	-	0.12	-
NN (L) International ING Dinamic	-	-	-	-	-	-	0.12	-
NN (L) International ING Moderat	-	-	-	-	-	-	0.12	-
NN (L) International Romanian Bond	0.15	-	-	-	-	-	0.25	-
NN (L) International Romanian Equity	0.25	-	-	0.35	-	-	0.35	-
NN (L) International Slovak Bond	0.15	-	-	0.25	-	-	-	-
NN (L) International Tri-Income Fund	0.15	-	-	0.25	-	0.15	-	0.00

<sup>(1)</sup> Der Teilfonds NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index wurde am 13. Juli 2020 aufgelegt.

### 7- OVERLAYGEBÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaft hat möglicherweise Anspruch auf eine einheitliche Gebühr für ein Anteilklassen-Overlay von maximal 0,04%, die aus dem Vermögen der betreffenden Anteilklasse und auf Basis der tatsächlichen Kosten zu zahlen ist. Die Gebühr für ein Anteilklassen-Overlay fällt bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts an und ist insofern als Höchstgebühr festgelegt, als die Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die der jeweiligen Anteilklasse in Rechnung gestellte Overlaygebühr zu senken, wenn Skaleneffekte dies zulassen.

Die Overlaygebühr gilt für alle Anteilklassen mit Währungsabsicherung und Anteilklassen mit Durationsabsicherung. Im Falle der Anteilklasse „Z“ können diese Gebühren in der Sondervereinbarung oder Fondsverwaltungsvereinbarung festgelegt sein und werden von der Verwaltungsgesellschaft direkt vom Anteilinhaber erhoben und eingezogen und nicht der jeweiligen Anteilklasse in Rechnung gestellt.

Zum 30. Juni 2021 betragen die Overlaygebühren 0,021%.

### 8- TRANSAKTIONSKOSTEN

Die den Teilfonds der SICAV entstandenen Transaktionskosten umfassen Brokerage-Gebühren im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf übertragbarer Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und derivativer Finanzinstrumente (bzw. anderer zulässiger Vermögenswerte, in denen die Teilfonds Transaktionen tätigen) und/oder gegebenenfalls Gebühren aus der Zeichnung/Rückgabe von Anteilen/Aktien von OGAW/OGA.

Im Falle von gegenseitigen Anlagen oder Anlagen in Aktien/Anteilen anderer OGAW und/oder anderer OGA, die direkt oder im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, gelten keine Transaktionskosten.

Die Transaktionskosten sind ggf. im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten.

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

Die nachstehende Tabelle zeigt die den einzelnen Teilfonds im Berichtsjahr zum 30. Juni 2021 entstandenen Transaktionskosten:

Teilfonds	Währung	Transaktionskosten
NN (L) International Central European Equity	CZK	5,580,652.05
NN (L) International China A-Share Equity	USD	84,534.38
NN (L) International Czech Bond	CZK	-
NN (L) International Czech Short Term Bond	CZK	-
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index <sup>(1)</sup>	USD	139.00
NN (L) International Hungarian Bond	HUF	76,202.00
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	HUF	-
NN (L) International ING Conservator	EUR	860.00
NN (L) International ING Dinamic	EUR	6,750.00
NN (L) International ING Moderat	EUR	1,507.00
NN (L) International Romanian Bond	RON	755.00
NN (L) International Romanian Equity	RON	814,485.17
NN (L) International Slovak Bond	EUR	181.00
NN (L) International Tri-Income Fund	SGD	605.00

<sup>(1)</sup> Der Teilfonds NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index wurde am 13. Juli 2020 aufgelegt.

### 9- ABONNEMENTSTEUER

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg einer Steuer („Taxe d'abonnement“) von jährlich 0,01% des Nettovermögens für sämtliche Anteile, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, sowie von jährlich 0,05% ihres Nettovermögens für alle anderen Anteile. Die Abonnementsteuer ist vierteljährlich zu zahlen und wird auf der Grundlage des Nettoinventarwertes am Ende des entsprechenden Quartals berechnet.

Auf Anteile, welche die Gesellschaft in anderen OGAs hält, die dieser Steuer in Luxemburg bereits unterliegen, wird keine Abonnementsteuer gezahlt.

### 10- SONSTIGE ERTRÄGE

Dieses Konto enthält in erster Linie Erträge aus Wertpapierleihgeschäften.

### 11- SONSTIGE AUSGABEN

Die sonstigen Ausgaben umfassen vor allem zusätzliche Depotbankgebühren.

### 12- WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

Gemäß der Vereinbarung vom 26. Juni 2012 in ihrer aktuellen Fassung hat die SICAV Goldman Sachs International Bank zum Wertpapierleihbeauftragten der SICAV ernannt.

Ab dem 1. Januar 2015 erhalten die teilnehmenden Teilfonds die gesamten Einnahmen aus dem Wertpapierleihprogramm. Die Gebührenstruktur der Wertpapierleihgeschäfte basiert auf der generierten Rendite sowie den von den Gegenparteien, die Wertpapiere leihen, vereinnahmten Einkünften.

NN Investment Partners B.V. und/oder externe Leihbeauftragte berechnen hierfür keine Verwaltungsgebühr.

.. . . .

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021 hatte der nachstehend genannte Teilfonds der SICAV Wertpapierleihgeschäfte abgeschlossen. Der Wert der verliehenen Wertpapiere und der Marktwert der für den Teilfonds erhaltenen Sicherheiten sind in nachstehender Tabelle aufgeführt:

Teilfonds	Währung	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten*	Erträge aus Wertpapierleihgeschäften
NN (L) International Central European Equity	CZK	58,747,578.71	66,304,575.65	4,436,079.58

\* Als Sicherheit werden qualitativ hochwertige Staatsanleihen eingesetzt.

Zum 30. Juni 2021 waren folgende Unternehmen als Gegenpartei zugelassen: ABN AMRO Bank N.V., Banco Santander SA, Barclays Capital Securities Ltd, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas Prime Brokerage International Ltd. (Ireland), BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd, Commerzbank AG, Credit Suisse AG (Dublin Branch), Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, ING Bank N.V., JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A. und UBS AG.

### 13- WERTPAPIER-BESTANDSVERÄNDERUNGEN

Die Auflistung der Bestandsveränderungen steht den Anteilshabern bei der Depotbank und am Sitz der Gesellschaft sowie an den Schaltern der in diesem Bericht aufgeführten lokalen Vertriebsstellen oder des Hauptansprechpartners in der Kundenbetreuung zur Verfügung. Darüber hinaus werden sie auf Anfrage kostenlos versandt.

### 14- SICHERHEITEN IM ZUSAMMENHANG MIT AUSSERBÖRSLICH GEHANDELTEN DERIVATIVEN FINANZINSTRUMENTEN

Zur Reduzierung des Gegenparteirisikos im Zusammenhang mit außerbörslich gehandelten derivativen Finanzinstrumenten hat die Gesellschaft von den unten aufgeführten Gegenparteien Sicherheiten (*Collaterals*) erhalten bzw. diesen Sicherheiten gestellt.

Zum 30. Juni 2021 belief sich der Wert der erhaltenen/(gestellten) Sicherheiten auf folgende Beträge:

Teilfonds	Gegenpartei	Art der Sicherheiten	Währung	Erhaltene/(gestellte) Sicherheiten gesamt
NN (L) International Czech Bond	BNP Paribas	Barmittel	CZK	6,631,816.53
	Citigroup	Barmittel	CZK	(5,356,467.19)
	<b>Gesamt</b>			<b>1,275,349.34</b>

Teilfonds	Gegenpartei	Art der Sicherheiten	Währung	Erhaltene/(gestellte) Sicherheiten gesamt
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index	State Street Bank	Barmittel	USD	(1,750,000.00)
	<b>Gesamt</b>			<b>(1,750,000.00)</b>

Teilfonds	Gegenpartei	Art der Sicherheiten	Währung	Erhaltene/(gestellte) Sicherheiten gesamt
NN (L) International Hungarian Bond	Citigroup	Barmittel	HUF	(14,041,198.84)
	<b>Gesamt</b>			<b>(14,041,198.84)</b>

Teilfonds	Gegenpartei	Art der Sicherheiten	Währung	Erhaltene/(gestellte) Sicherheiten gesamt
NN (L) International Slovak Bond	JP Morgan Chase Bank	Barmittel	EUR	(320,000.00)
	<b>Gesamt</b>			<b>(320,000.00)</b>

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

Teilfonds	Gegenpartei	Art der Sicherheiten	Währung	Erhaltene/(gestellte) Sicherheiten gesamt
NN (L) International Tri-Income Fund	State Street Bank	Barmittel	SGD	(510,795.97)
			<b>Gesamt</b>	<b>(510,795.97)</b>

Die gestellten Barsicherheiten sind im Posten „Sonstige Vermögenswerte“ enthalten.

Die erhaltenen Barsicherheiten sind im Posten „Sonstige Verbindlichkeiten“ enthalten.

### 15- VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE

Die Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte („SFTR“) führt im Rahmen der Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung Berichtspflichten für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte („SFTs“) und Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps) ein.

Ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) ist gemäß Artikel 3 Absatz 11 der SFTR definiert als:

- ein Pensionsgeschäft (Repo- oder Reverse Repo-Geschäft);
- ein Wertpapier- oder Warenleihgeschäft;
- ein Kauf-/Rückverkaufgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft;
- ein Lombardgeschäft.

Zum 30. Juni 2021 wies der Fonds Wertpapierleihgeschäfte nach Maßgabe der SFTR auf.

#### Allgemeine Angaben

Der Betrag der Vermögenswerte, die bei den einzelnen Arten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften eingesetzt worden sind, beläuft sich zum 30. Juni 2021 auf:

Teilfonds	Art des Vermögenswerts	Währung	Marktwert	% des verwalteten Vermögens	% der verleihbaren Vermögenswerte
NN (L) International Central European Equity	Wertpapierleihgeschäfte	CZK	58,747,578.71	0.85%	0.86%

#### Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

In dem am 30. Juni 2021 beendeten Berichtszeitraum wurden keine Sicherheiten weiterverwendet.

#### Angaben zur Konzentration

Die zehn wichtigsten Emittenten erhaltener Sicherheiten für alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte insgesamt waren zum 30. Juni 2021 folgende:

Teilfonds	Sicherheitenemittent	Währung	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten
NN (L) International Central European Equity	Belgischer Staat	CZK	18,431.45
	US-amerikanischer Staat	CZK	66,286,144.20

Die wichtigsten Gegenparteien aller Wertpapierfinanzierungsgeschäfte waren zum 30. Juni 2021 folgende:

Teilfonds	Art des Wertpapiers	Gegenpartei	Währung	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten
NN (L) International Central European Equity	Wertpapierleihgeschäfte	Morgan Stanley International	CZK	18,431.45
	Wertpapierleihgeschäfte	UBS AG	CZK	66,286,144.20

#### Verwahrung erhaltener Sicherheiten

Alle erhaltenen Sicherheiten wurden zum 30. Juni 2021 von einer einzigen Depotbank verwahrt: Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

.....

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

### Aggregierte Transaktionsdaten

Die aggregierten Transaktionsdaten für erhaltene Sicherheiten (inklusive Barmittel) für alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte waren zum 30. Juni 2021 wie folgt:

Art des abgesicherten Wertpapiers	Art der Sicherheiten	Währung	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten	Qualität	Laufzeit der Sicherheit	Währung der Sicherheiten	Land, in dem die Gegenpartei niedergelassen ist (nicht der Sicherheit)	Abwicklung und Clearing
<b>NN (L) International Central European Equity</b>								
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>								
Morgan Stanley International	Staatsanleihe	CZK	18,431.45	AAA	Über ein Jahr	EUR	Vereinigtes Königreich	Trilateral
UBS AG	Staatsanleihe	CZK	66,286,144.20	AA	Über ein Jahr	USD	Vereinigtes Königreich	Trilateral

Die Wertpapierfinanzierungs- und Wertpapierleihgeschäfte hatten zum 30. Juni 2021 folgende Laufzeiten:

Art des Wertpapiers	Laufzeit	Währung	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten
Wertpapierleihgeschäfte	Über ein Jahr	EUR	2,599,467.16

Per 30. Juni 2021 hatten alle Wertpapierleihgeschäfte offene Laufzeiten.

### Verwahrung gestellter Sicherheiten

Die Stellung von Sicherheiten erfolgt auf Basis einer Eigentumsübertragung, und die Gesellschaft kann diese Sicherheiten jederzeit wieder zurückfordern. Die Gegenpartei ist lediglich verpflichtet, der Gesellschaft denselben Betrag zurückzuerstatten, und solange eine Exponierung gegenüber der zugrunde liegenden Transaktion besteht, kann die Gesellschaft diesen Betrag nicht „jederzeit“ zurückfordern.

In dem am 30. Juni 2021 beendeten Berichtszeitraum wurden keine Sicherheiten weiterverwendet.

### Rendite/Kosten

Die in Erläuterung 15 angegebenen Nettorenditen lassen sich aufgrund der Zeitunterschiede bei der Übermittlung und Verarbeitung von Daten der beteiligten Parteien nicht mit den in Erläuterung 12 angegebenen Erträgen aus Wertpapierleihgeschäften vergleichen.

Die Rendite und Kosten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft für das am 30. Juni 2021 beendete Geschäftsjahr sind wie folgt:

Rendite	Währung	Betrag	% der Gesamtrendite
<b>NN (L) International Central European Equity</b>			
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>			
an Teilfonds:	CZK	4,365,479.91	100.00%
<b>NN (L) International Romanian Equity</b>			
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>			
an Teilfonds:	RON	166,864.55	100.00%

Kosten*	Währung	Betrag	% der Gesamtkosten
<b>NN (L) International Central European Equity</b>			
<b>Art des Wertpapiers</b>			
an Teilfonds:	CZK	364,531.06	100.00%
<b>NN (L) International Romanian Equity</b>			
<b>Art des Wertpapiers</b>			
an Teilfonds:	RON	13,798.28	100.00%

\*Die Kosten von Wertpapierleihgeschäften sind Bestandteil der festen Servicegebühren.

## Erläuterungen zu den Finanzabschlüssen (Fortsetzung)

### 16- INFORMATIONEN FÜR DIE ANTEILSINHABER

Gemäß dem belgischen Programmgesetz vom 22. Dezember 2003, das am 1. Januar 2004 in Kraft trat, ist auf den Anteil belgischer Anleger am Fondsvermögen, der am 31. Dezember des vorangehenden Berichtsjahres investiert war, eine Steuer von 0,06% p.a. zu zahlen. Die Steuer wurde 2005 auf 0,07% p.a., 2007 auf 0,08% p.a., 2013 auf 0,0965% erhöht. Ab 2014 wurde sie auf 0,0925% gesenkt.

Die Gesellschaft hat bei der Europäischen Kommission eine Beschwerde gegen den belgischen Staat eingereicht, um die Unvereinbarkeit dieser Steuer mit dem Gemeinschaftsrecht feststellen zu lassen. Die Europäische Kommission hat diese Beschwerde zurückgewiesen. Die Gesellschaft hat in Belgien eine weitere Beschwerde eingereicht. Das Brüsseler Gericht erster Instanz hat den belgischen Staat daraufhin zur Erstattung der rechtsgrundlos geleisteten Zahlungen verurteilt. Der belgische Staat legte Rechtsmittel gegen das Urteil ein. Das Brüsseler Appellationsgericht verkündete am 29. November 2018 sein Urteil. Das erstinstanzliche Urteil wurde bestätigt, das den belgischen Staat zur Erstattung der jährlich vom Luxemburger Fonds erhobenen belgischen Steuer verurteilte. Der belgische Staat legte beim obersten Gerichtshof Belgiens Rechtsmittel gegen das Urteil des Appellationsgerichts ein. Das Verfahren beim obersten Gerichtshof ist noch anhängig.

### 17- PORTFOLIUMSCHLAGSRATE

Die Portfolioumschlagsrate (PTR) ist ein Indikator für die Relevanz der zusätzlichen Kosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen im Einklang mit seiner Anlagepolitik entstehen.

Die Portfolioumschlagsrate wird nach folgender Methode berechnet:

$$\text{Umschlag} = \frac{(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})}{M} * 100$$

Summe 1 = Summe der Wertpapiertransaktionen im Jahr = X + Y

X = Käufe

Y = Verkäufe

Summe 2 = Summe der Kapitaltransaktionen im Jahr = S + R

S = Zeichnungen

R = Rücknahmen

M = Durchschnittliches Nettovermögen

Die Portfolioumschlagsrate wird als Prozentsatz angegeben. In die Berechnung des Portfolioumschlags fließen die in NN (L) Liquid getätigten Geschäfte nicht ein, die mit dem Liquiditätsmanagement verbunden sind.

### 18- EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Am 19. August 2021 kündigte die NN Group an, dass eine Vereinbarung über den Verkauf ihrer Verwaltungsgesellschaft NN Partners (NN IP) an die Goldman Group Inc. (Goldman Sachs) erzielt wurde. Der Vereinbarung ging eine strategische Überprüfung voraus, die am 26. April 2021 angekündigt und von der NN Group mit dem Ziel durchgeführt wurde, eine langfristige Wertschöpfung anzustreben, die allen Stakeholdern zugutekommt. Der Vollzug der Transaktion unterliegt den üblichen Bedingungen, darunter die notwendigen Genehmigungen der Aufsichts- und Wettbewerbsbehörden und die Anhörung des Betriebsrats von NN IP in den Niederlanden. Der vollständige Vollzug der Transaktion wird für das erste Quartal 2022 erwartet. Bis zum Vollzug werden NN IP und Goldman Sachs weiterhin als zwei getrennte Unternehmen handeln.

.....

## Sonstige Informationen für die Anteilhaber (ungeprüft)

### ALFI-Verhaltenskodex

Hierdurch wird bestätigt, dass NN (L) International die Grundsätze des „Verhaltenskodex für Luxemburger Investmentfonds“ des Luxemburger Fondsverbands ALFI beachtet und einhält.

### VERGÜTUNGSBERICHT – 2020 – NN Investment Partners B.V. (Verwaltungsgesellschaft)

#### Einleitung

Dieser Vergütungsbericht beschreibt die Vergütungsleitlinien und das Vergütungssystem von NN Investment Partners B.V. (NN IP), das für Mitarbeiter gilt, die Tätigkeiten für NN IP, einschließlich ihrer Investmentfonds, die unter die Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Richtlinie“) und/oder die Richtlinie über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW-Richtlinie“) fallen, ausüben.

Dieser Bericht ist in folgende Abschnitte unterteilt:

- I. Vergütung im Allgemeinen;
- II. Governance der Vergütung;
- III. Vergütung für identifizierte Mitarbeiter und
- IV. Quantitative Informationen.

#### I. Vergütung im Allgemeinen

NN IP ist eine Tochtergesellschaft der NN Group und hält sämtliche Standards und Leitlinien ein, die innerhalb der NN Group gelten.

Um mehr Informationen über die NN Group bereitzustellen, findet sich im Folgenden eine ausführliche Darstellung.

Die NN Group verfügt über eine für alle Mitarbeiter geltende allgemeine Vergütungspolitik, die im Vergütungsrahmen der NN Group (NN Group Remuneration Framework) niedergelegt ist. Dieser Vergütungsrahmen legt Leitlinien und Grundsätze für die Vergütungspolitiken in allen Länder- und Geschäftseinheiten innerhalb der NN Group fest. Die NN Group wendet eine klare und transparente Vergütungspolitik an, die angemessen ist, um fachkundige Führungskräfte, leitende und andere hochqualifizierte Mitarbeiter gewinnen und binden zu können. Die Vergütungspolitik ist ferner so konzipiert, dass sie die Mitarbeiter von NN unterstützt, integer zu handeln und die Interessen unserer Stakeholder, welche sich auch auf die Zukunft unserer Kunden und unseres Unternehmens erstrecken, sorgfältig abzuwägen.

Die Vergütungspolitik der NN Group für Führungskräfte und leitende Mitarbeiter basiert auf dem Ansatz der Gesamtvergütung und wird regelmäßig mit der Vergütungspolitik maßgeblicher nationaler und internationaler Wettbewerber gleichen Ranges innerhalb und außerhalb des Finanzsektors verglichen. Es werden klare finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsziele gesetzt, die, sowohl kurz- als auch langfristig, auf die allgemeine Strategie des Unternehmens ausgerichtet sind, um zu gewährleisten, dass die Vergütung ordnungsgemäß an die Leistung des einzelnen Mitarbeiters, des Teams und des Unternehmens geknüpft ist. Insbesondere bei den für NN IP tätigen Portfoliomanagern wird die Leistung direkt an die ein-, drei- und fünfjährige relative Performance der verwalteten Fonds geknüpft, was im Interesse unserer Kunden ist. Darüber hinaus fördert die Vergütungspolitik die Fokussierung auf die langfristigen Interessen des Unternehmens und die Interessen seiner Kunden, indem sie sicherstellt, dass die Risiken sorgfältig gesteuert werden und die Mitarbeiter nicht über die Vergütung dazu verleitet werden, übermäßige Risiken einzugehen. Darüber hinaus stellt die Vergütungspolitik sicher, dass die NN Group sämtliche einschlägigen (inter)nationalen Vergütungsvorschriften, wie das niederländische Gesetz betreffend die Vergütungspolitik von Finanzunternehmen (Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen), soweit sie für unsere Geschäftstätigkeit maßgeblich sind, einhält.

Neben der bar zu zahlenden variablen Vergütung wendet die NN Group einen abgestimmten Vergütungsplan (Aligned Remuneration Plan, ARP) an, der NN IP erlaubt, zurückgestellte Vergütungen in Form von Fonds, die von NN Investment Partners verwaltet werden, zu gewähren, um die Interessen der Mitarbeiter und die Interessen unserer Kunden stärker aufeinander abzustimmen. Der ARP erlaubt ebenfalls, dass nach Maßgabe einer für alle Mitarbeiter geltenden Zurückstellungspolitik NN Group-Anteile zuerkannt werden. Die allgemeine Praxis für Mitarbeiter von NN IP, die die in der Politik festgelegten Zurückstellungsschwellen überschreiten und keine identifizierten Mitarbeiter sind, besteht darin, 50% der zurückgestellten variablen Vergütung in von NN IP verwalteten Fonds und die übrigen 50% der zurückgestellten variablen Vergütung in NN Group-Anteilen zu leisten.

Die Parameter für das Zurückstellungssystem werden vom Vorstand der NN Group festgelegt und vom Aufsichtsrat der NN Group genehmigt, wobei externe Marktpraktiken Berücksichtigung finden. Zu diesen Parametern gehören: a) der Anteil der variablen Vergütung, der zurückgestellt wird (der Anteil stellt sicher, dass ein erheblicher Teil der variablen Vergütung hochbezahlter Mitarbeiter zurückgestellt wird); b) der Zeithorizont der Zurückstellung (Bezugszeitraum) und c) die Zurückstellungsinstrumente, die eingesetzt werden (z.B. mit Aktien verbundene Instrumente, die den Wert der Zurückstellung an die Performance der NN Group oder der Produkte der NN Group knüpfen).



## Sonstige Informationen für die Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Der Vergütungsrahmen und der ARP enthalten sowohl Einbehalts- als auch Rückforderungsklauseln, die geltend gemacht werden können, falls nach der Zuerkennung Leistungs-, Risiko-, Compliance- oder andere Probleme entdeckt werden.

Neben den vorstehend beschriebenen, für alle Mitarbeiter geltenden allgemeinen Vergütungsgrundsätzen der NN Group gelten die folgenden drei Grundsätze insbesondere für die Vergütung von Mitarbeitern in Kontrollfunktionen (d.h. Mitarbeiter in den Bereichen Risk, Compliance, Legal, Finance, HR und Audit):

- die feste Vergütung ist hoch genug, um sicherzustellen, dass qualifizierte und erfahrene Mitarbeiter beschäftigt werden können;
- das Verhältnis von fester zu variabler Vergütung ist zugunsten der festen Vergütung gewichtet und
- die variable Vergütung basiert vorwiegend auf funktionspezifischen Zielen, die qualitative Kriterien umfassen, die nicht vom Finanzergebnis der Unternehmenseinheit bestimmt sind, die von den Kontrollfunktionen direkt überwacht wird.

Die Vergütungspolitiken, die für Mitarbeiter gelten, die Tätigkeiten für alternative Investmentfonds („AIF“), Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) und/oder die Verwaltungsgesellschaft ausüben, stellen sicher, dass NN IP sämtliche (inter)nationalen Vergütungsvorschriften wie das niederländische Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo), die AIFM-Richtlinie und die OGAW-Richtlinie, soweit sie für unsere Geschäftstätigkeit einschlägig sind, einhält und in deren Geist handelt.

### II. Governance der Vergütung

Die Governance der Vergütung von NN IP ist in den Governancerahmen der NN Group (NN Group Governance Framework) eingebettet, der vorsieht, dass bestimmte Vergütungsvorschläge auf Ebene der NN Group zu genehmigen sind. Das umfasst die Voraussetzungen für Genehmigungen durch (i) den Vergütungsausschuss der NN Group, in dem die relevanten Kontrollfunktionen (Finance, Risk, HR, Legal und Compliance) sowie die Mitglieder der Geschäftsleitung der NN Group vertreten sind, und (ii) den Aufsichtsrat der NN Group, um eine objektive und unabhängige Einschätzung sicherzustellen.

Beispiele für Ereignisse bei NN I, die einer Zustimmung auf Ebene der NN Group bedürfen, sind:

- die Auswahlmethode, die Auswahlkriterien und die jährliche Auswahl der Aufgaben der identifizierten Mitarbeiter (d.h. jener Mitarbeiter, die wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der NN Group haben, und jener Mitarbeiter, die wesentlichen Einfluss auf die AIF, OGAW und/oder die Verwaltungsgesellschaft NN IP haben) und die Vergütungsvorschläge;
- Beschlüsse hinsichtlich der Vergütung der Mitglieder des Vergütungsausschusses von NN IP;
- die jährliche Überprüfung der Vergütung ausgewählter Mitglieder des Kreises der identifizierten Mitarbeiter, der Geschäftsleitung und der hochbezahlten Mitarbeiter, einschließlich eines etwaigen Einbehalts zurückgestellter Vergütungen durch Anwendung von Malus- oder Einbehaltsklauseln;
- der Gesamtbetrag der variablen Vergütungsausgaben für das jeweilige Leistungsjahr;
- Stellenangebote für neue Mitarbeiter und Vorschläge für ausscheidende Mitarbeiter, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten; und
- etwaige Abweichungen von den im Vergütungsrahmen der NN Group festgelegten Mindeststandards.

Überdies verfügt NN IP über einen Vergütungsausschuss, der (unter anderem) für die Festlegung, Überwachung und Überprüfung der Vergütungspolitiken und die weltweit für NN IP insgesamt getätigten Vergütungsausgaben verantwortlich ist. Der Vergütungsausschuss von NN IP setzt sich aus dem CEO von NN IP, dem Leiter des Bereichs Human Resources von NN IP, dem Chief Financial & Risk Officer von NN IP, dem Leiter des Bereichs Compliance von NN IP und dem Leiter des Bereichs Reward von NN IP zusammen. Darüber hinaus ist der Leiter des Bereichs Reward der NN Group eingeladen, an allen Sitzungen teilzunehmen.

Die Vergütungsausschüsse und der Aufsichtsrat der NN Group sind ermächtigt, externe Vergütungsberater zu beauftragen. 2020 wurden die Dienste von Willis Towers Watson in Anspruch genommen, und NN IP nahm zusätzlich die Dienste von McLagan und PwC in Bezug auf vergütungsbezogene Politiken und Praktiken (einschließlich Benchmarking) in Anspruch.

Weitere Informationen bezüglich der Governance der Vergütung, einschließlich der Aufgaben und Zuständigkeiten der einschlägigen Ausschüsse sind im Jahresbericht 2020 der NN Group zu finden (<https://www.nn-group.com – Investors – 2020 Annual report>).

## Sonstige Informationen für die Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

### III. Vergütung für identifizierte Mitarbeiter

#### Einleitung

NN IP wählte identifizierte Mitarbeiter (Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der NN Group auswirkt) auf Grundlage der niederländischen Verordnung Regelung Beheerst Beloningsbeleid Wft 2017 (Rbb 2017) und identifizierte Mitarbeiter auf Grundlage der AIFM-Richtlinie und der OGAW-Richtlinie (Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf in den Niederlanden zugelassene AIF und/oder OGAW und/oder die in The Hague ansässige NN IP auswirken) aus. Sämtliche identifizierten Mitarbeiter von NN IP, die auf Grundlage der Rbb 2017 ausgewählt wurden, haben auch den Status eines auf Grundlage der AIFM-Richtlinie und der OGAW-Richtlinie ausgewählten identifizierten Mitarbeiters.

Auf Grundlage der AIFM-Richtlinie und der OGAW-Richtlinie ausgewählte identifizierte Mitarbeiter werden gemäß den ESMA-Leitlinien und anhand von Auswahlmethoden und Auswahlkriterien ausgewählt, die vom Vergütungsausschuss von NN IP und vom Vergütungsausschuss der NN Group genehmigt wurden.

Die Bewertung des wesentlichen Einflusses gründete sich konkret auf folgende Kriterien:

- Prüfung, inwieweit potenzielle Auswirkungen auf die finanziellen, operationellen und Reputationsrisiken bestehen, die die Risikobereitschaft des Unternehmens und/oder die Performance des AIF und/oder der OGAW übersteigen;
- formale Position innerhalb der Organisation, einschließlich anwendbare Governance sowie Aufgaben und Zuständigkeiten, entweder allein oder in Ausschüssen, in der Organisationseinheit oder als Teil einer Abteilung;
- tatsächliche Situation (Vergleich von tatsächlicher und theoretischer Situation), sofern die tatsächliche Situation als eine führende erachtet wird;
- Berücksichtigung eingerichteter Kontrollen und Fokussierung auf den verbleibenden Einfluss, der unter Berücksichtigung normal funktionierender Kontrollen ausgeübt werden kann; und
- Rückvergleiche mit vergangenen Vorkommnissen und Überwachungsergebnissen (ISAE3402, Financial Reporting Risk), um festzustellen, ob die Kontrollen wirksam funktionieren oder ob außerhalb der bestehenden Kontrollen ein wesentlicher Einfluss ausgeübt werden kann.

Die folgenden sechs Gruppen identifizierter Mitarbeiter wurden bewertet:

- (i) an der Geschäftsführung beteiligte und nicht an der Geschäftsführung beteiligte Mitglieder des Leitungsorgans des AIFM und OGAW;
- (ii) Geschäftsleitung;
- (iii) Mitarbeiter in Kontrollfunktionen;
- (iv) Mitarbeiter, die an der Spitze des Portfoliomanagements, der Verwaltung, des Marketings, der Humanressourcen stehen;
- (v) sonstige Risikoträger und
- (vi) Mitarbeiter deren Vergütung im Vorjahr so hoch wie die der Geschäftsleitung und anderer Risikoträger oder höher war.

#### Leistungsmanagement für identifizierte Mitarbeiter

Der Leistungsmanagement-Prozess für identifizierte Mitarbeiter, die auf Grundlage der Rbb 2017 ausgewählt wurden, wird von NN Group Human Resources zentral konzipiert und koordiniert, und die sich daraus ergebenden Vorschriften und Anforderungen gelten auch für identifizierte Mitarbeiter, die auf Grundlage der AIFM-Richtlinie und der OGAW-Richtlinie ausgewählt wurden.

Die Grundsätze für das Leistungsmanagement, die auf identifizierte Mitarbeiter angewandt werden, stellen sicher, dass Finanzergebnisse und nichtfinanzielle Ergebnisse sowie das Führungsverhalten im Fokus stehen. Außerdem werden die Unternehmensstrategie (sowohl lang- als auch kurzfristige Ziele), die Interessen der Kunden sowie die Unternehmenswerte (Care, Clear und Commit) gestärkt. Die Grundsätze sorgen auch für eine Ausrichtung auf das AIF- und OGAW-Risikoprofil. Neben den für alle Mitarbeiter der NN Group geltenden allgemeinen Grundsätzen für das Leistungsmanagement wurden 2020 die folgenden Grundsätze für das Leistungsmanagement auf identifizierte Mitarbeiter angewandt:

- (i) die Leistungsziele umfassen sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Leistungsziele in folgendem Verhältnis: (a) für nicht in Kontrollfunktionen tätige identifizierte Mitarbeiter ein Höchstwert von 50% an finanziellen und ein Mindestwert von 50% an nichtfinanziellen Leistungszielen und (b) für Kontrollfunktionen ein Höchstwert von 15% an finanziellen (z.B. Zuständigkeit für das Abteilungsbudget) und ein Mindestwert von 85% an nichtfinanziellen Leistungszielen, die mit ihren besonderen Aufgaben im Rahmen ihrer Kontrollfunktion verbunden sind;
- (ii) finanzielle Leistungsziele für Kontrollfunktionen sind nur zulässig, wenn sie nicht mit der Leistung der von ihnen kontrollierten Geschäftseinheit verbunden sind, und
- (iii) alle Leistungsziele werden von den Risiko- und Compliance-Funktionen überprüft.

## Sonstige Informationen für die Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für jedes Mitglied des Kreises der identifizierten Mitarbeiter werden Ziele festgelegt, einschließlich Angaben dazu, welchen Beitrag der Mitarbeiter zum Erfolg des Unternehmens leisten soll und wie dieser Beitrag zu erreichen ist. Die individuellen Leistungsziele müssen bestimmte Mindeststandards erfüllen. Dazu gehören die Förderung einer offenen Kultur, klare und fokussierte Ziele sowie die kundenspezifische Eignungsprüfung. Die individuelle Bewertung hinsichtlich des Erreichens der Leistungsziele wird neben anderen Faktoren zur Festlegung der individuellen variablen Vergütung herangezogen. Der Endbetrag der variablen Vergütung hängt auch von anderen Faktoren ab, zum Beispiel: allgemeinen Finanzierbarkeit, Beurteilung in Bezug auf unerwünschte Risikoübernahme sowie vorschriftswidriges Verhalten und Ergebnis der Bewertung des Führungsverhaltens, was zu Anpassungen der Höhe der variablen Vergütung führen kann. Vom Vorgesetzten wird erwartet, dass er Risiko- und Compliance-Ereignisse bei der Höhe der variablen Vergütung berücksichtigt. Der Vergütungsausschuss von NN IP überprüft die Anwendung dieser Vorgabe seitens des Vorgesetzten. Verstöße gegen die Risiko- und Compliance-Vorschriften können Risiken im Zusammenhang mit Betriebsstörungen, dem Mitarbeiterverhalten, Fällen von Marktmissbrauch, der kundenspezifischen Eignungsprüfung usw. umfassen.

Die Durchführung der Leistungsbewertung für die identifizierten Mitarbeiter und die anschließende Gewährung der variablen Vergütung ist Bestandteil eines mehrjährigen Rahmens. Da für die variable Vergütung der identifizierten Mitarbeiter Zurückstellungszeiträume gelten, ist sichergestellt, dass die variable Vergütung im gesamten Zurückstellungszeitraum noch angepasst werden kann. Die variable Vergütung ist mit dem Risiko und der nichtfinanziellen Leistung verknüpft und berücksichtigt die Unternehmensleistung auf Gruppenebene, die Leistung des Geschäftsbereichs und die individuelle Leistung. Eine unerwünschte Risikoübernahme oder Compliance-Verstöße, die zum Zeitpunkt der Zuerkennung der variablen Vergütung nicht bekannt waren, werden zum Zeitpunkt des Bezugs der (zurückgestellten) variablen Vergütung berücksichtigt.

### Vergütungsgrundsätze und -politik für identifizierte Mitarbeiter

Die variable Vergütung für identifizierte Mitarbeiter ist erfolgsabhängig und risikogewichtet und wird teilweise im Voraus und teilweise hinausgeschoben ausbezahlt. Die zurückgestellte variable Vergütung ist von der Beurteilung in puncto unerwünschter Risikoübernahme und vorschriftswidrigem Verhalten im Hinblick auf die vorangegangene Leistung abhängig. Falls der Aufsichtsrat dies für notwendig hält, wird die (zurückgestellte) variable Vergütung mittels Einbehalt oder Rückforderung nach unten angepasst.

### Verschiedene Elemente der Vergütung für identifizierte Mitarbeiter

Die Vergütung identifizierter Mitarbeiter wurde gemäß den anwendbaren Gesetzen und Vorschriften strukturiert. Die Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeitern besteht aus folgenden Elementen:

- feste Vergütung;
- variable Vergütung und
- allgemeine Sozialleistungen wie Arbeitgeberbeiträge zur Rentenversicherung, Arbeitnehmerrabatte für Finanzdienstleistungen, Berufsunfähigkeitsversicherung (gilt für alle Mitarbeiter von NN IP).

### Identifizierten Mitarbeitern gewährte variable Vergütung

Ein Mindestanteil von 40% der variablen Vergütung, die identifizierten Mitarbeitern zuerkannt wird, wird zurückgestellt; für identifizierte Mitarbeiter in Kontrollfunktionen gelten strengere Vorschriften, denn ein Mindestanteil von 50% wird zurückgestellt.

Für alle Mitglieder des Kreises der identifizierten Mitarbeiter besteht die variable Vergütung aus folgenden Bestandteilen:

- im Voraus geleistete Barzahlung;
- im Voraus zuerkannte Investmentansprüche, die von NN IP verwaltet werden (nach Bezug gilt eine zusätzliche Sperrfrist von mindestens einem Jahr);
- im Voraus zuerkannte NN Group-Anteile (für CEO von NNIP und Mitglieder der Geschäftsleitung der NN Group; nach Bezug gilt eine zusätzliche Sperrfrist von mindestens fünf Jahren);
- zurückgestellte Investmentansprüche, die von NN IP verwaltet werden (der Mindestzurückstellungszeitraum beträgt drei Jahre bei Anwendung eines gestaffelten Bezugszeitraums. Die zurückgestellte variable Vergütung wird jährlich in gleichen Tranchen bezogen. Der erste zurückgestellte Anteil der variablen Vergütung wird ein Jahr nach der Zuerkennung bezogen. Ein bezogener Anteil der zurückgestellten Fonds unterliegt einer zusätzlichen Sperrfrist von mindestens einem Jahr) und
- zurückgestellte NN Group-Anteile (der Mindestzurückstellungszeitraum beträgt drei Jahre bei Anwendung eines gestaffelten Bezugszeitraums. Die zurückgestellte variable Vergütung wird jährlich in gleichen Tranchen bezogen. Der erste zurückgestellte Anteil der variablen Vergütung wird ein Jahr nach der Zuerkennung bezogen).

## Sonstige Informationen für die Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für alle ausgewählten identifizierten Mitarbeiter wird eine Ex-post-Leistungsbewertung durchgeführt. Die Leistungsbewertung erstreckt sich über den Tag der Zuerkennung der variablen Vergütung hinaus und setzt sich als Bestandteil des mehrjährigen Rahmens von mindestens drei bis fünf Jahren fort.

Die NN Group ist unter den folgenden Umständen berechtigt, einen Einbehalt gegenüber jedweden (ehemaligen) Mitarbeitern anzuwenden, d.h. die variable Vergütung nicht auszuzahlen:

- die variable Vergütung ist mit der Finanzlage der NN Group nicht vereinbar oder ist auf Grundlage der Leistung der betreffenden Geschäftseinheit oder des betreffenden Mitarbeiters nicht gerechtfertigt oder
- die NN Group hält die jeweils geltenden einschlägigen Kapitalanforderungen nicht ein, was eine erhebliche Verschlechterung der Finanzergebnisse der AIF/OGAW-Verwaltungsgesellschaft und/oder der AIF/OGAW-Fonds oder eine erhebliche Eintrübung der gesamten Finanzlage der AIF/OGAW-Verwaltungsgesellschaft einschließt; oder
- die Kapitalausstattung der NN Group ist gemäß einem Kapitaltest ungenügend; oder
- der betreffende Mitarbeiter war an einem Verhalten beteiligt oder dafür verantwortlich, das der NN Group oder einer ihrer Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen erhebliche Verluste beschert hat; oder
- der betreffende Mitarbeiter hat die Standards der Zuverlässigkeit und fachliche Eignung (bekwaamheid en correctheid) nicht erfüllt, zu denen der Eid für den Finanzsektor, der Verhaltenskodex und andere interne Regeln und Vorschriften gehören, die für die NN Group gelten; oder
- bei der NN Group oder der Geschäftseinheit, in der der betreffende Mitarbeiter tätig ist, kommt es zu einem erheblichen Versagen des Risikomanagements; oder
- sofern dies unter Berücksichtigung des Ergebnisses der im Vergütungsrahmen der NN Group vorgesehenen Neubewertungsverfahren vorgeschrieben oder angemessen ist; oder
- im Falle erheblicher negativer Änderungen der wirtschaftlichen oder regulatorischen Kapitalbasis; oder
- im Falle eines besonderen Verhaltens, das zu einer wesentlichen Neufassung des Jahresabschlusses der NN Group und/oder zu einer erheblichen (Ruf-)Schädigung der NN Group oder einer ihrer Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen geführt hat; oder
- wenn eine andere wesentliche neue Information bekannt wird, durch die sich die ursprüngliche Erteilung der Zuerkennung der variablen Vergütung an diesen Mitarbeiter geändert hätte, wenn sie zum Zeitpunkt der Zuerkennung bekannt gewesen wäre.

Eine Rückforderung einer gezahlten/bezogenen variablen Vergütung von einem (ehemaligen) Mitarbeiter kann unter folgenden Umständen erfolgen:

- sofern dies unter Berücksichtigung des Ergebnisses der (Neubewertungs-)Verfahren vorgeschrieben und angemessen ist; oder
- falls der Mitarbeiter Verhaltensweisen an den Tag gelegt hat oder Handlungen vorgenommen hat, die als Fehlverhalten oder Betrug gelten; oder
- im Falle eines besonderen Verhaltens, das zu einer wesentlichen Neufassung des Jahresabschlusses der NN Group und/oder zu einer erheblichen (Ruf-)Schädigung der NN Group oder einer ihrer Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen geführt hat; oder
- falls der betreffende Mitarbeiter an einem Verhalten beteiligt oder dafür verantwortlich war, das der NN Group oder einer ihrer Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen erhebliche Verluste beschert hat; oder
- falls der betreffende Mitarbeiter die Standards der Zuverlässigkeit und fachliche Eignung (bekwaamheid en correctheid) nicht erfüllt hat, zu denen der Eid für den Finanzsektor, der Verhaltenskodex und andere interne Regeln und Vorschriften gehören, die für die NN Group gelten; oder
- eine erhebliche Verschlechterung der Finanzergebnisse der AIF/OGAW-Verwaltungsgesellschaft und/oder der AIF/OGAW-Fonds oder eine erhebliche Eintrübung der gesamten Finanzlage der AIF/OGAW-Verwaltungsgesellschaft; oder
- im Falle erheblicher negativer Änderungen der wirtschaftlichen oder regulatorischen Kapitalbasis; oder
- wenn eine andere wesentliche neue Information bekannt wird, durch die sich die ursprüngliche Erteilung der Zuerkennung der variablen Vergütung an diesen Mitarbeiter geändert hätte, wenn sie zum Zeitpunkt der Zuerkennung bekannt gewesen wäre.

## Sonstige Informationen für die Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

### Vergütung im Jahr 2020

Im Jahr 2020 belief sich der Gesamtbetrag, den NN IP der Gesamtheit der Mitarbeiter zuerkannt hat, auf EUR 97.68 Mio. Der Betrag setzt sich aus der festen Vergütung von EUR 76.59 Mio. und der variablen Vergütung von EUR 21.09 Mio. zusammen. Zum 31. Dezember hatte NN IP 713 Mitarbeiter, davon 6 Führungskräfte. Die Mehrheit der Mitarbeiter wandten ihre Arbeitszeit für Aktivitäten auf, die direkt oder indirekt mit der Verwaltung der Fonds verbunden sind. Eine Vergütung in Form von „Carried Interest“ gibt es nicht.

Aus den vorgenannten Beträgen entfallen auf die Gesamtvergütung der Führungskräfte EUR 4.22 Mio., von denen EUR 2.77 Mio. als feste und EUR 1.45 Mio. als variable Vergütung gezahlt wurden.

Die nachstehende Tabelle gibt einen Überblick über die den Mitarbeitern von NN IP zuerkannte Vergütung. Im Jahr 2020 gewährte die Verwaltungsgesellschaft zwei Mitarbeitern eine Vergütung von mehr als EUR 1 Mio. zu.

### IV. Quantitative Informationen

Die nachstehende Tabelle enthält zusammengefasste Informationen zur Vergütung sämtlicher aktiven Mitarbeiter, die am 31. Dezember 2020 in einem Beschäftigungsverhältnis standen und für NN IP International Holdings B.V. in den Niederlanden im Jahr 2020 Tätigkeiten ausgeübt haben, und sie umfasst sämtliche identifizierten Mitarbeiter, die auf Grundlage der OGAW-Richtlinie ausgewählt wurden.

Ein erheblicher Anteil der nachstehenden Beträge kann NN Investment Partners B.V. (Verwaltungsgesellschaft) zugeordnet werden, da NN Investment Partners B.V. die wichtigste operative Einheit von NN Investment Partners International Holdings B.V. ist.

Informationen auf Ebene von NN Investment Partners B.V. (Verwaltungsgesellschaft) und/oder den AIF/OGAW stehen nicht zur Verfügung. Die variable Vergütung wird den AIF/OGAW nicht direkt in Rechnung gestellt. Die feste Vergütung wird nicht direkt in Rechnung gestellt außer bei Fonds, mit direkter Gebührenerhebung. Bei diesen Fonds wird ein Zuteilungsschlüssel für die Erhebung der festen Vergütung herangezogen.

Zusätzlich ist eine Tabelle mit Angaben zur Vergütung für das Leistungsjahr 2019 beigefügt.

### Gesamtbetrag der festen und variablen Vergütungen für das Leistungsjahr 2020

Feste und variable Vergütung in Bezug auf das Leistungsjahr 2020			
Beträge in Tsd. EUR und brutto	Identifizierte Mitarbeiter, eingestuft als Führungskräfte	Sonstige identifizierte Mitarbeiter (einschließlich Geschäftsleitung)	Sämtliche Mitarbeiter – Identifizierte Mitarbeiter
Anzahl der Mitarbeiter	6	29	678
Feste Vergütung (1)	2,769	6,810	67,017
Variable Vergütung (2)	1,454	3,650	15,983
Gesamtbetrag feste und variable Vergütung	4,223	10,460	83,000

Anmerkung 1): Feste Vergütung per Ultimo 2020 für vertragliche Arbeitsstunden. Die feste Vergütung umfasst tarifliche Pauschalzulagen, die Elemente wie Urlaubsgeld und Zulagen zur Altersvorsorge einschließen, aber Zuwendungen/Leistungen („Benefits“) ausschließen.

Anmerkung 2): Die variable Vergütung beinhaltet sämtliche bedingten und unbedingten Prämien in Bezug auf das Leistungsjahr 2020, die von den entsprechenden Ausschüssen gebilligt und zum 15. Februar 2021 genehmigt wurden. Darin enthalten sind alle durch die Lohn- und Gehaltsabrechnung zu verarbeitenden Zahlungen per März/April 2021, im Vorwege identifizierten Mitarbeitern zugeteilte NN Group-Anteile und NN IP Investmentansprüche (Fund-of-Fund mit einjähriger Haltedauer) sowie sämtliche bedingt zurückgestellten NN Group-Anteile und NN IP Investmentansprüche. Eine Angabe zu den zugeteilten Fonds steht nicht zur Verfügung.

## Sonstige Informationen für die Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

### Gesamtbetrag der festen und variablen Vergütungen für das Leistungsjahr 2019

Feste und variable Vergütung in Bezug auf das Leistungsjahr 2019			
Beträge in Tsd. EUR und brutto	Identifizierte Mitarbeiter, eingestuft als Geschäftsleitung (einschließlich Führungskräfte) (3)	Sonstige identifizierte Mitarbeiter (ohne Geschäftsleitung)	Sämtliche Mitarbeiter – identifizierte Mitarbeiter
Anzahl der Mitarbeiter	8	12	640
Feste Vergütung (1)	2,997	3,089	61,437
Variable Vergütung (2)	1,294	1,540	15,032
<b>Gesamtbetrag feste und variable Vergütung</b>	4,291	4,629	76,469

Anmerkung 1): Feste Vergütung per Ultimo 2020 für vertragliche Arbeitsstunden. Die feste Vergütung umfasst tarifliche Pauschalzulagen, die Elemente wie Urlaubsgeld und Zulagen zur Altersvorsorge einschließen, aber Zuwendungen/Leistungen („Benefits“) ausschließen.

Anmerkung 2): Die variable Vergütung beinhaltet sämtliche bedingten und unbedingten Prämien in Bezug auf das Leistungsjahr 2020, die von den entsprechenden Ausschüssen gebilligt und zum 21. Februar 2020 genehmigt wurden. Darin enthalten sind alle durch die Lohn- und Gehaltsabrechnung zu verarbeitenden Zahlungen per März/April 2021, im Vorwege identifizierten Mitarbeitern zugeteilte NN Group-Anteile und NN IP Investmentansprüche (Fund-of-Fund mit einjähriger Haltedauer) sowie sämtliche bedingt zurückgestellten NN Group-Anteile und NN IP Investmentansprüche. Eine Angabe zu den zugeteilten Fonds steht nicht zur Verfügung.

Anmerkung 3): Die Kategorie Geschäftsleitung umfasst die Vergütung für alle sechs gesetzlich vorgesehenen NN IP Directors.

### Angaben zur Vergütung von Dritten

NN Investment Partners B.V. (NN IP) hat seine Portfolioverwaltungstätigkeit (teilweise) an Dritte ausgelagert. Mit jedem Dritten wurde eine Portfolioverwaltungsvereinbarung (PMA) getroffen. Diese PMA garantiert effiziente und wirksame Dienstleistungen gemäß den festen Vereinbarungen mit diesen Dritten. Die von diesen Dritten angebotenen Dienstleistungen basieren auf der PMA und werden von NN IP jährlich bewertet.

Die Transparenz, die NN IP in Bezug auf die angewandte Vergütungspolitik walten lässt, erstreckt sich auch auf die Transparenz der Vergütungspolitik von Dritten, die Portfolioverwaltungstätigkeiten für NN IP durchführen. Dadurch orientiert sich NN IP an den Leitlinien der europäischen Aufsichtsbehörde (ESMA).

NN IP fordert Dritte jährlich auf, bestimmte Auskünfte zu erteilen, um die Dienstleistungen beurteilen zu können. Diese Auskunftersuchen umfassen auch Angaben zu der von dem jeweiligen Dritten angewandten Vergütungspolitik. Weitere Angaben zur Vergütung dieser Dritten sind zu finden unter: <https://nnip.com> – About – Policies and governance – Remuneration policy - Remuneration information delegates.

### Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos gemäß Bestimmungen des CSSF-Rundschreibens 11/512

Für alle Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index und NN (L) International Tri-Income Fund wird der Commitment-Ansatz zur Überwachung und Messung des Gesamtrisikos angewandt.

Für die Teilfonds NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index und NN (L) International Tri-Income Fund wird der Value-at-Risk-Ansatz (VaR-Ansatz) zur Überwachung und Messung des Gesamtrisikos angewandt.

## Sonstige Informationen für die Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Einzelheiten zur VaR-Methode, zum Referenzportfolio beim relativen VaR-Ansatz, zur Nutzung der VaR-Limits (Maximum, Minimum, Durchschnitt), zum Modell und den für die Berechnung zugrunde gelegten Parametern sowie zur durchschnittlichen Hebelhöhe im Berichtsjahr zum 30. Juni 2021:

Teilfonds	NN (L) Intl EMD HC Sovereign Debt ESG Optimised Index
<b>Gesamtrisiko - Methode <sup>(1)</sup></b>	<b>Relativer VaR</b>
<b>Referenzportfolio</b>	<b>JP Morgan EMBI Global Diversified Index</b>
<b>Value-at-Risk-Ansatz</b>	
Verordnungsrechtliche Grenze	200%
Verwendetes VaR-Modell	parametrisch
Niedrigster VaR	81.37%
Höchster VaR	102.58%
Durchschnittlicher VaR	92.56%
Umfang der Datenhistorie	1 Jahr
Häufigkeit Kursrendite	1 Tag
Decay-Faktor	0.94
Zeithorizont	1 Monat
Konfidenzintervall	0.99
<b>Hebel <sup>(2)</sup></b>	
<b>Erwartete Hebelhöhe</b>	
Bruttoansatz	200%
Nettoansatz	50%
<b>Durchschnittlich gemessene Hebelhöhe</b>	
Bruttoansatz	3.51%
Nettoansatz	0.14%

Teilfonds	NN (L) International Tri-Income Fund
<b>Gesamtrisiko - Methode <sup>(1)</sup></b>	<b>Absoluter VaR</b>
<b>Referenzportfolio</b>	<b>k.A.</b>
<b>Value-at-Risk-Ansatz</b>	
Verordnungsrechtliche Grenze	20%
Verwendetes VaR-Modell	parametrisch
Niedrigster VaR	0.89%
Höchster VaR	3.66%
Durchschnittlicher VaR	1.76%
Umfang der Datenhistorie	1 Jahr
Häufigkeit Kursrendite	1 Tag
Decay-Faktor	0.94
Zeithorizont	1 Monat
Konfidenzintervall	0.99
<b>Hebel <sup>(2)</sup></b>	
<b>Erwartete Hebelhöhe</b>	
Bruttoansatz	200%
Nettoansatz	35%
<b>Durchschnittlich gemessene Hebelhöhe</b>	
Bruttoansatz	88.30%
Nettoansatz	2.26%

## Sonstige Informationen für die Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

### Anmerkungen:

<sup>(1)</sup> Absoluter oder relativer VaR-Ansatz.

<sup>(2)</sup> Gemäß den OGAW-Bestimmungen wird bei Teilfonds, die das Gesamtrisiko über den VaR-Ansatz ermitteln, die erwartete Hebelhöhe angegeben. Die erwartete Hebelhöhe wird als Verhältnis zwischen dem Marktrisiko der Positionen des Teilfonds und seinem Nettoinventarwert dargestellt. Die Berechnung erfolgt gemäß der Commitment-Methode („Nettoansatz“) und gemäß der Methode der Summe der Nennwerte („Bruttoansatz“). Während der Nettoansatz Saldierungen und Absicherungen berücksichtigt, bleiben diese beim Bruttoansatz außen vor, sodass die Ergebnisse allgemein höher und vom wirtschaftlichen Risiko aus betrachtet nicht unbedingt repräsentativ sind. Unabhängig vom gewählten Ansatz handelt es sich bei der erwarteten Hebelhöhe um einen Indikator und nicht um eine aufsichtsrechtliche Grenze. Die gemessene Hebelhöhe eines Teilfonds kann höher als der erwartete Hebel ausfallen, solange der Teilfonds dem Risikoprofil entspricht und das VaR-Limit eingehalten wird. Die erwartete Hebelhöhe kann sich im Zeitverlauf je nach Marktbewegungen ändern. Enthält das Portfolio keine Derivate, ist der Basiswert für den Hebel „0“ (d.h. 0%). Mit dem Hebelgrad sollen die Auswirkungen des Einsatzes von Derivaten auf das gesamte Marktrisiko eines Teilfonds näherungsweise bestimmt werden.

Einen vollständigen Überblick über das Risikoprofil der Teilfonds enthält die Rubrik Risikoprofil in den Factsheets der einzelnen Teilfonds.



Weitere Informationen sind erhältlich bei:

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)  
oder [www.nnip.com](http://www.nnip.com)