

# NN First Class Return Fund - Passive

## Fonds onder de loep

Alle cijfers zijn per 30/09/2019



- Het NN First Class Selective Passive Return Fund won in het derde kwartaal circa 3%
- Aandelen, obligaties en vastgoed waren positief, maar grondstoffen en hedgefondsen licht nadelig

### Performance

Ondanks de sterke eerste helft van het jaar en de grotere risicoaversie door meer politieke onzekerheid aan het begin van augustus, was het derde kwartaal opnieuw positief voor alle beleggingscategorieën. De verwachte extra monetaire steun, in combinatie met de hoop op enige begrotingsverruiming, leidde tot sterke rendementen op zowel risicovolle beleggingen als hoogwaardige staatsobligaties. Het positieve resultaat van het fonds was vooral te danken aan de posities in aandelen en vastgoed, maar ook de obligatiebeleggingen waren per saldo gunstig. De beleggingen in grondstoffen en hedgefondsen waren echter licht nadelig. Ook de selectie-effecten waren per saldo ongunstig voor de fondsperformance. Dat was vooral te wijten aan de aandelenfondsen, die gemiddeld achterbleven bij hun benchmarks. Deze impact kon niet volledig worden goedgemaakt door de vastrentende fondsen, die gemiddeld beter presteerden dan hun benchmarks.

De bijdrage van de aandelenstrategieën aan het totaalrendement van het fonds was positief (+3%). De obligatiespreads liepen licht op, maar in combinatie met de scherp gedaalde rentes op veilige staatsobligaties lieten de creditmarkten per saldo toch licht positieve kwartaalrendementen zien. Behalve de strategie voor obligaties van opkomende markten in harde valuta (EMD HC) deden alle vastrentende strategieën het beter dan hun benchmarks. Grondstoffen waren zowel absoluut als in relatieve zin echter nadelig voor de performance. Vastgoed was de best presterende categorie en leverde een positieve bijdrage aan het totaalrendement. De replicatiestrategie deed het juist slechter dan de benchmark en was licht negatief voor de performance.

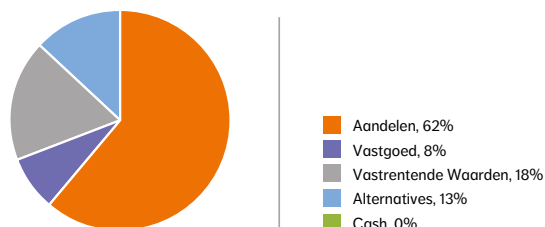
### Statistieken

ISIN code	NL0011327549
Oprichtingsdatum:	februari 2016
Lopende kosten:	0,4%

### Vooruitzichten

Nu de handelsruzie escaleert, neemt het risico toe dat het conflict het ondernemersvertrouwen en de investeringen verder zal doen afnemen. Of dit zal resulteren in een recessie hangt af van de reactie van de consument, die tot nu toe steun in de rug kreeg van een sterke arbeidsmarkt. Het ligt voor de hand dat er extra monetaire stimuleringsmaatregelen zullen komen en dat kan een recessie voorkomen; begrotingsverruiming heeft waarschijnlijk meer effect, maar dit lijkt vooralsnog minder waarschijnlijk. De vooruitzichten voor de groei – en dus voor de markt – hangen dus sterk af van de ontwikkelingen op politiek gebied. De historisch lage rentes en de hoop op extra beleidsmaatregelen (fiscaal en monetair) bieden echter tegenwicht en het belang daarvan moeten we niet onderschatten. Op de korte termijn verwachten we dat de economische groei zal blijven tegenvallen.

### Huidige positionering



Bron: NN IP Performance Measurement Europe

## Fondsbeschrijving

Het NN First Class Selective Passive Return Fund is een mix-fonds dat een zorgvuldig samengestelde en gespreide belegging biedt. Het fonds belegt in meerdere beleggingscategorieën, zoals aandelen, vastrentende waarden en alternatieve beleggingen. Bij de invulling van de beleggingen zal hoofdzakelijk gebruik worden gemaakt van beleggingsfondsen, zowel NN IP fondsen

Rendement (%) (netto)	3 mnd	YTD	1 jaar	3 jaar
NN FC Selective Passive Return Fund	3,3	16,7	6,7	7,3

Aandelen	3mnd (%)	Lopend jaar	Gewicht (%)
Blackrock ISF-World index-EURIA	5,2	23,3	17,4
BlackRock Emerging Markets Index	-0,1	11,1	10,5
iShares Core MSCI World ETF	5,0	24,2	17,3
Vanguard Global Stock Index Fund I	5,0	23,2	17,3

Vastgoed*	3mnd (%)	Lopend jaar	Gewicht (%)
NN (L) Global Real Estate	8,7	23,4	7,5

\* Gebaseerd op de bruto performance van de fondsen (niet gewogen)

als niet door NN IP beheerde fondsen, waaronder indexfondsen en ETF's. Het fonds maakt gebruik van rendement-/risicoaanname om periodiek de allocatie naar de beleggingscategorieën en de onderliggende fondsen te bepalen. Het fonds streeft naar een gespreide portefeuille die per eenheid risico een aantrekkelijk rendement biedt.

Obligaties*	3mnd (%)	Lopend jaar	Gewicht (%)
NN Euro Credit Fund	1,5	7,1	4,4
NN (L) Global High Yield	0,9	8,7	4,4
NN (L) Emerging Markets Debt HC (euro)	0,0	10,5	2,1
NN (L) Emerging Markets Debt LB	3,7	13,3	6,6

Commodities*	3mnd (%)	Lopend jaar	Gewicht (%)
NN (L) Commodity Enhanced	-3,1	-0,9	6,3

Hedge Funds*	3mnd (%)	Lopend jaar	Gewicht (%)
NN (L) Alternative Beta	-1,1	3,4	6,3

Bron: NN IP Performance Measurement Europe

### Disclaimer

Deze publicatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie in deze publicatie kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie. Het gebruik van de informatie in deze publicatie is op eigen risico. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van NN Investment Partners B.V.

NN Investment Partners B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde NN Investment Partners fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake het fonds, de kosten en de risico's) zijn verkrijgbaar via [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl). Loop geen onnodig risico: lees het prospectus, het supplement en de EBI voordat u belegt. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.

### Kosten

Aan beleggen zijn kosten verbonden. De lopende kosten van dit fonds bedragen 0,4% per jaar.

# NN Liability Matching Fund - M

ISIN code	NL0010290540
Oprichtingsdatum	maart 2014
Lopende kosten	0,25%

## Fonds onder de loep

Alle cijfers zijn per 30/09/2019



- De Federal Reserve Bank en de ECB hebben de rentetarieven verlaagd
- Gedurende Q3 bereikten de rente van 'veilige havens' staatsobligaties het laagste niveau ooit
- De 5-jaars EUR swap rente daalde met 18 basispunten naar -0,41%
- Positief rendement van 0,7% vanwege gedaalde rentes

### Performance

Het derde kwartaal van 2019 begon goed voor risicovolle beleggingen, vooral dankzij meer van steun van de centrale banken en iets betere groeicijfers uit Europa en opkomende markten. Op de laatste dag van juli, na de vergadering van het Federal Open Market Committee van de Amerikaanse centrale bank, sloeg het sentiment echter om. Tot eind juli vervolgden de Amerikaanse en Duitse obligatierentes hun lineaire daling die in oktober vorig jaar was ingezet. In augustus werd de daling van de yields echter parabolisch en de (swap)rentes voor de langere termijn liet halverwege augustus een bijzonder steile daling zien. Een mogelijke verklaring voor de recente bewegingen op de obligatiemarkten is dat steeds meer beleggers kiezen voor het zeer lange einde van de curve vanwege het gebrek aan positief renderende beleggingen.

De rentes op Amerikaanse en Duitse obligaties gingen per saldo verder omlaag. De Amerikaanse 10-jaarsrente daalde van 2,01% naar 1,67%, de Duitse 10-jaarsrente daalde met 24 basispunten tot -0,57%.

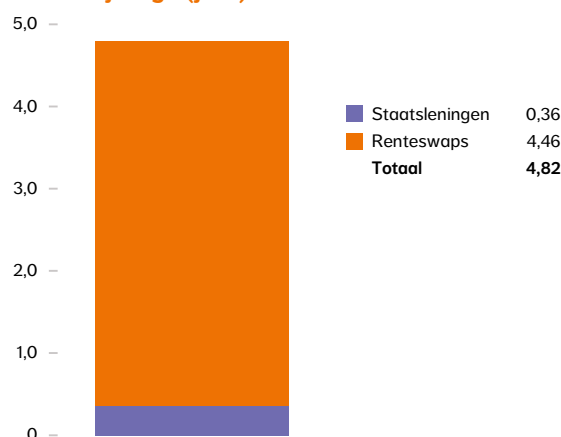
Aan het eind van het kwartaal bedroeg het beheerde vermogen EUR 1,110 mln en had het fonds een duratie van 4,8 jaar.

Rendement (%) (netto)	3 mnd lopend jaar	1 jaar	3 jaars (ann)	5 jaars (ann)	
NN Liability Matching Fund M - N	0,7	2,8	3,8	0,8	1,1

### Vooruitzichten

De vraag is nu wat er nodig is om de rentes te laten stijgen. In elk geval een de-escalatie van de handelsruzie, maar het is onzeker of dit voldoende zal zijn. De verhoging van de importtarieven is nu al erg schadelijk en het is afwachten hoe dit zal doorwerken in de economie. Forse fiscale stimuleringsmaatregelen vormen het meest krachtige middel om de rentes te veranderen. Helaas lijkt de kans hierop klein in de Verenigde Staten. De Amerikaanse overheid heeft al twee jaar lang uitgegeven en het Congres is verdeeld. In de eurozone wordt wel gesproken over een expansief begrotingsbeleid, maar er is nog niets concreet besloten. We verwachten nog steeds dat de Duitse swapsreads zullen verkrappen vanwege de zoektocht naar rendement. Nieuwe kwantitatieve versoepeling van de Europese Centrale Bank (ECB) en een sterke vraag naar hoogwaardige liquide beleggingen zullen deze verkrapping echter beperken.

### Duratiebijdrage (jaar)



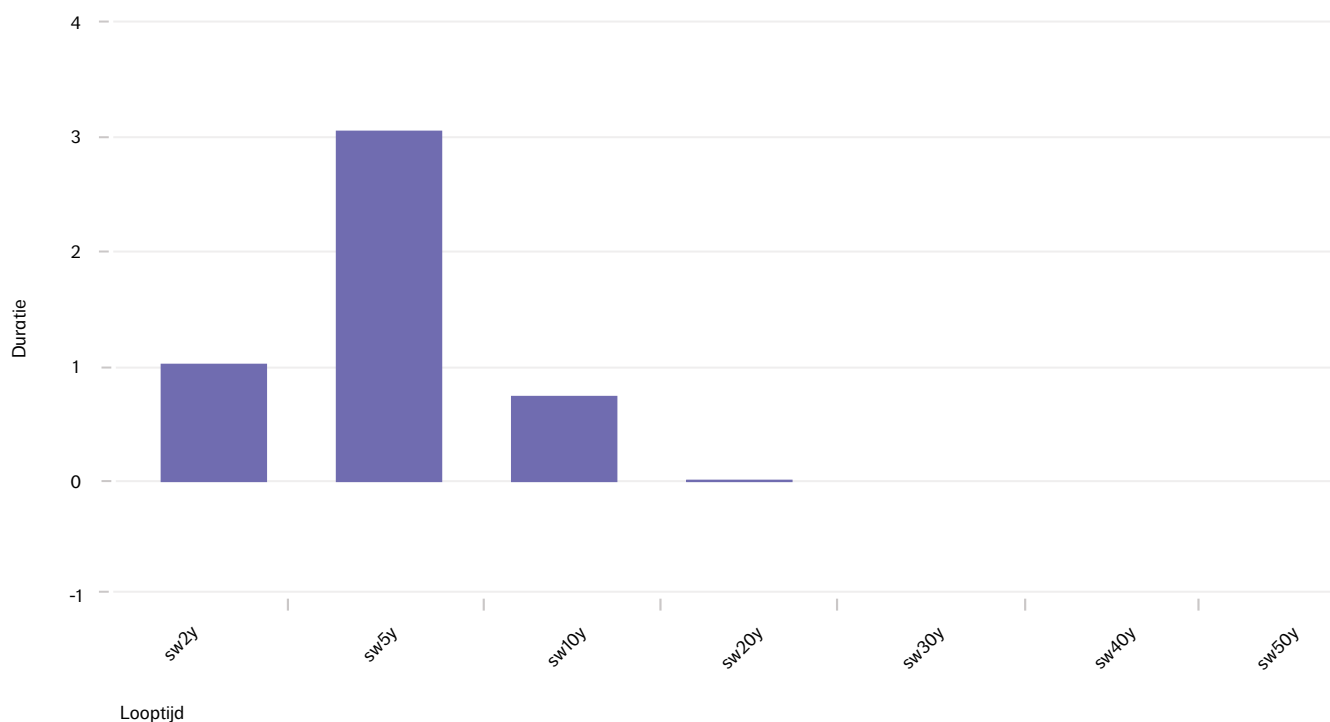
Bron: NN IP Performance Measurement Europe

## Fondsbeschrijving

NN IP beheert drie Liability Matching fondsen met verschillende renterisicoprofielen (NN Liability Matching Fund M, L en XL). De drie fondsen beleggen in een combinatie van in euro luidende renteswaps, hoge kwaliteit geldmarktfondsen, hoge kwaliteit staatsobligaties en cash. Binnen de drie fondsen wordt de duratie met renteswaps en obligatiefutures verhoogd.

Het NN Liability Matching Fund M streeft naar een duratie van circa 4 jaar en L en XL van respectievelijk circa 20 en 40 jaar. De drie NN Liability Matching fondsen hebben verschillende renteprofielen die zo zijn samengesteld dat ze, in combinatie gebruikt, een zo goed mogelijke match kunnen bieden met klant-specifieke renterisicoprofielen gebaseerd op gespreide kasstromen.

## Duratieprofiel



Bron: NN IP Performance Measurement Europe

### Disclaimer

Deze publicatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie in deze publicatie kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie. Het gebruik van de informatie in deze publicatie is op eigen risico. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van NN Investment Partners B.V. NN Investment Partners B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde

NN Investment Partners fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake het fonds, de kosten en de risico's) zijn verkrijgbaar via [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl). Loop geen onnodig risico: lees het prospectus, het supplement en de EBI voordat u belegt. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.

### Kosten

Aan beleggen zijn kosten verbonden. De beheerkosten van dit fonds bedragen 0,25% per jaar.

# NN Liability Matching Fund - L

ISIN code	NL0010290557
Oprichtingsdatum	maart 2014
Lopende kosten	0,25%

## Fonds onder de loep

Alle cijfers zijn per 30/09/2019



- De Federal Reserve Bank en de ECB hebben de rentetarieven verlaagd
- In Q3 bereikten de rente van 'veilige havens' staatsobligaties het laagste niveau ooit
- De 20-jaars EUR swap rente daalde met 47 basispunten naar 0,18%
- Positief rendement van 10,1% vanwege gedaalde rentes

### Performance

Het derde kwartaal van 2019 begon goed voor risicovolle beleggingen, vooral dankzij meer van steun van de centrale banken en iets betere groeicijfers uit Europa en opkomende markten. Op de laatste dag van juli, na de vergadering van het Federal Open Market Committee van de Amerikaanse centrale bank, sloeg het sentiment echter om. Tot eind juli vervolgden de Amerikaanse en Duitse obligatierentes hun lineaire daling die in oktober vorig jaar was ingezet. In augustus werd de daling van de yields echter parabolisch en de (swap)rentes voor de langere termijn liet halverwege augustus een bijzonder steile daling zien. Een mogelijke verklaring voor de recente bewegingen op de obligatiemarkten is dat steeds meer beleggers kiezen voor het zeer lange einde van de curve vanwege het gebrek aan positief renderende beleggingen.

De rentes op Amerikaanse en Duitse obligaties gingen per saldo verder omlaag. De Amerikaanse 10-jaarsrente daalde van 2,01% naar 1,67%, de Duitse 10-jaarsrente daalde met 24 basispunten tot -0,57%.

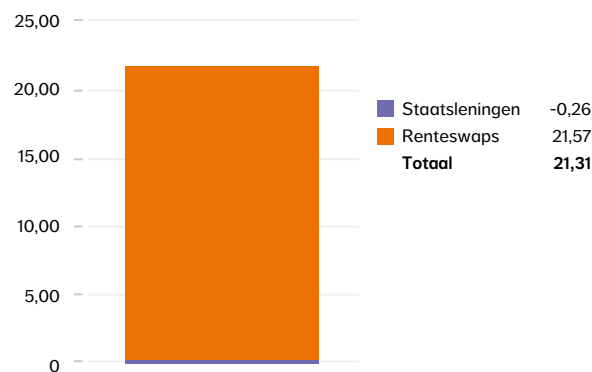
Aan het eind van het kwartaal bedroeg het beheerde vermogen EUR 2,423 miljoen en had het fonds een duratie van 21,3 jaar.

Rendement (%) (netto)	3 mnd lopend jaar	1 jaar	3 jaars (ann)	5 jaars (ann)	
NN Liability Matching Fund L - N	10,1	28,1	33,3	5,3	8,6

### Vooruitzichten

De vraag is nu wat er nodig is om de rentes te laten stijgen. In elk geval een de-escalatie van de handelsruzie, maar het is onzeker of dit voldoende zal zijn. De verhoging van de importtarieven is nu al erg schadelijk en het is afwachten hoe dit zal doorwerken in de economie. Forse fiscale stimuleringsmaatregelen vormen het meest krachtige middel om de rentes te veranderen. Helaas lijkt de kans hierop klein in de Verenigde Staten. De Amerikaanse overheid heeft al twee jaar lang uitgegeven en het Congres is verdeeld. In de eurozone wordt wel gesproken over een expansief begrotingsbeleid, maar er is nog niets concreet besloten. We verwachten nog steeds dat de Duitse swapspreads zullen verkrappen vanwege de zoektocht naar rendement. Nieuwe kwantitatieve versoepeling van de Europese Centrale Bank (ECB) en een sterke vraag naar hoogwaardige liquide beleggingen zullen deze verkrapping echter beperken.

### Duratiebijdrage (jaar)



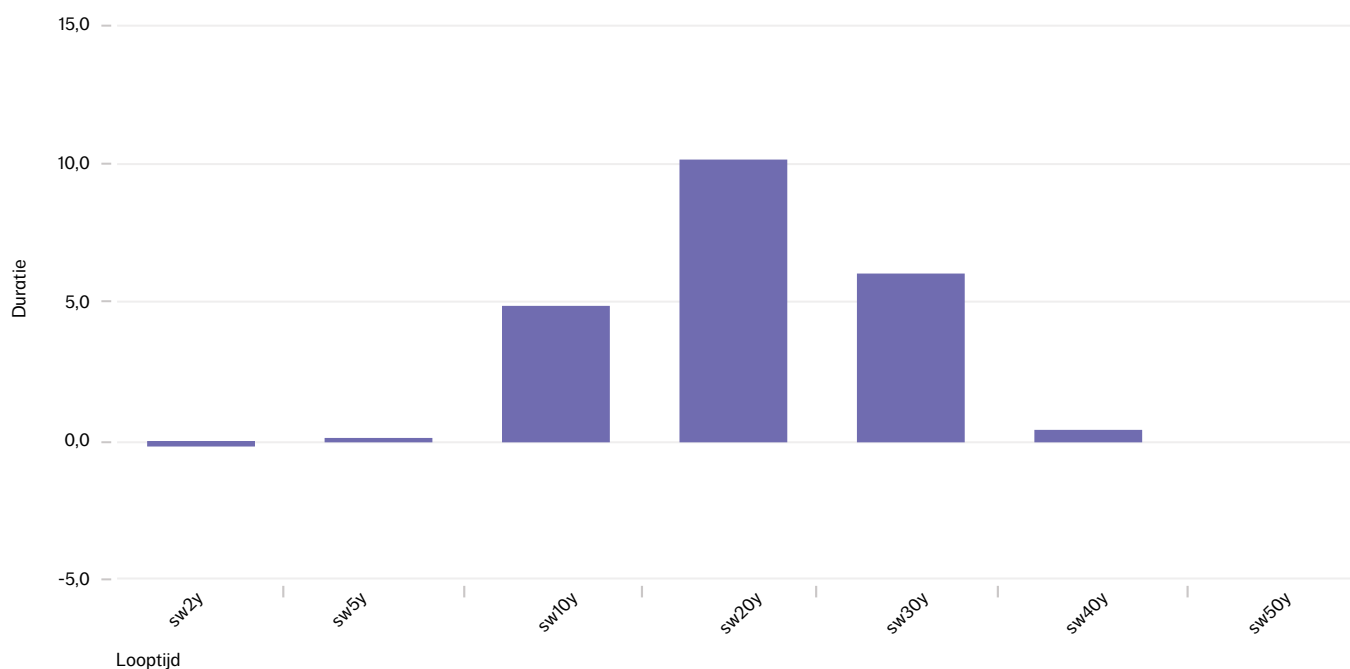
Bron: NN IP Performance Measurement Europe

## Fondsbeschrijving

NN IP beheert drie Liability Matching fondsen met verschillende renterisicoprofielen (NN Liability Matching Fund M, L en XL). De drie fondsen beleggen in een combinatie van in euro luidende renteswaps, hoge kwaliteit geldmarktfondsen, hoge kwaliteit staatsobligaties en cash. Binnen de drie fondsen wordt de duratie met renteswaps en obligatiefutures verhoogd.

Het NN Liability Matching Fund M streeft naar een duratie van circa 4 jaar en L en XL van respectievelijk circa 20 en 40 jaar. De drie NN Liability Matching fondsen hebben verschillende renteprofielen die zo zijn samengesteld dat ze, in combinatie gebruikt, een zo goed mogelijke match kunnen bieden met klant-specifieke renterisicoprofielen gebaseerd op gespreide kasstromen.

## Duratieprofiel



Bron: NN IP Performance Measurement Europe

### Disclaimer

Deze publicatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie in deze publicatie kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie. Het gebruik van de informatie in deze publicatie is op eigen risico. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van NN Investment Partners B.V. NN Investment Partners B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde

NN Investment Partners fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake het fonds, de kosten en de risico's) zijn verkrijgbaar via [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl). Loop geen onnodig risico: lees het prospectus, het supplement en de EBI voordat u belegt. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.

### Kosten

Aan beleggen zijn kosten verbonden. De beheerkosten van dit fonds bedragen 0,25% per jaar.

# NN Liability Matching Fund - XL

ISIN code	NL0010290565
Oprichtingsdatum	maart 2014
Lopende kosten	0,25%

## Fonds onder de loep

Alle cijfers zijn per 30/09/2019



- De Federal Reserve Bank en de ECB hebben de rentetarieven verlaagd
- In Q3 bereikten de rente van 'veilige havens' staatsobligaties het laagste niveau ooit
- De 40-jaars EUR swap rente daalde met 52 basispunten naar 0,17%
- Positief rendement van 23,1% vanwege gedaalde rentes

### Performance

Het derde kwartaal van 2019 begon goed voor risicovolle beleggingen, vooral dankzij meer van steun van de centrale banken en iets betere groeicijfers uit Europa en opkomende markten. Op de laatste dag van juli, na de vergadering van het Federal Open Market Committee van de Amerikaanse centrale bank, sloeg het sentiment echter om. Tot eind juli vervolgden de Amerikaanse en Duitse obligatierentes hun lineaire daling die in oktober vorig jaar was ingezet. In augustus werd de daling van de yields echter parabolisch en de (swap)rentes voor de langere termijn liet halverwege augustus een bijzonder steile daling zien. Een mogelijke verklaring voor de recente bewegingen op de obligatiemarkten is dat steeds meer beleggers kiezen voor het zeer lange einde van de curve vanwege het gebrek aan positief renderende beleggingen. De rentes op Amerikaanse en Duitse obligaties gingen per saldo verder omlaag. De Amerikaanse 10-jaarsrente daalde van 2,01% naar 1,67%, de Duitse 10-jaarsrente daalde met 24 basispunten tot -0,57%.

Aan het eind van het kwartaal bedroeg het beheerde vermogen EUR 2,753 mln en had het fonds een duratie van 40 jaar.

### Vooruitzichten

De vraag is nu wat er nodig is om de rentes te laten stijgen. In elk geval een de-escalatie van de handelsruzie, maar het is onzeker of dit voldoende zal zijn. De verhoging van de importtarieven is nu al erg schadelijk en het is afwachten hoe dit zal doorwerken in de economie. Forse fiscale stimuleringsmaatregelen vormen het

Rendement (%) (netto)	3 mnd lopend	1 jaar	3 jaars	5 jaars	
	jaar		(ann)	(ann)	
NN Liability Matching Fund XL - N	23,1	62,5	73,3	8,5	16,7

meest krachtige middel om de rentes te veranderen. Helaas lijkt de kans hierop klein in de Verenigde Staten. De Amerikaanse overheid heeft al twee jaar lang uitgegeven en het Congres is verdeeld. In de eurozone wordt wel gesproken over een expansief begrotingsbeleid, maar er is nog niets concreet besloten. We verwachten nog steeds dat de Duitse swapsreads zullen verkrappen vanwege de zoektocht naar rendement. Nieuwe kwantitatieve versoepeling van de Europese Centrale Bank (ECB) en een sterke vraag naar hoogwaardige liquide beleggingen zullen deze verkrapping echter beperken.

### Duratiebijdrage (jaar)



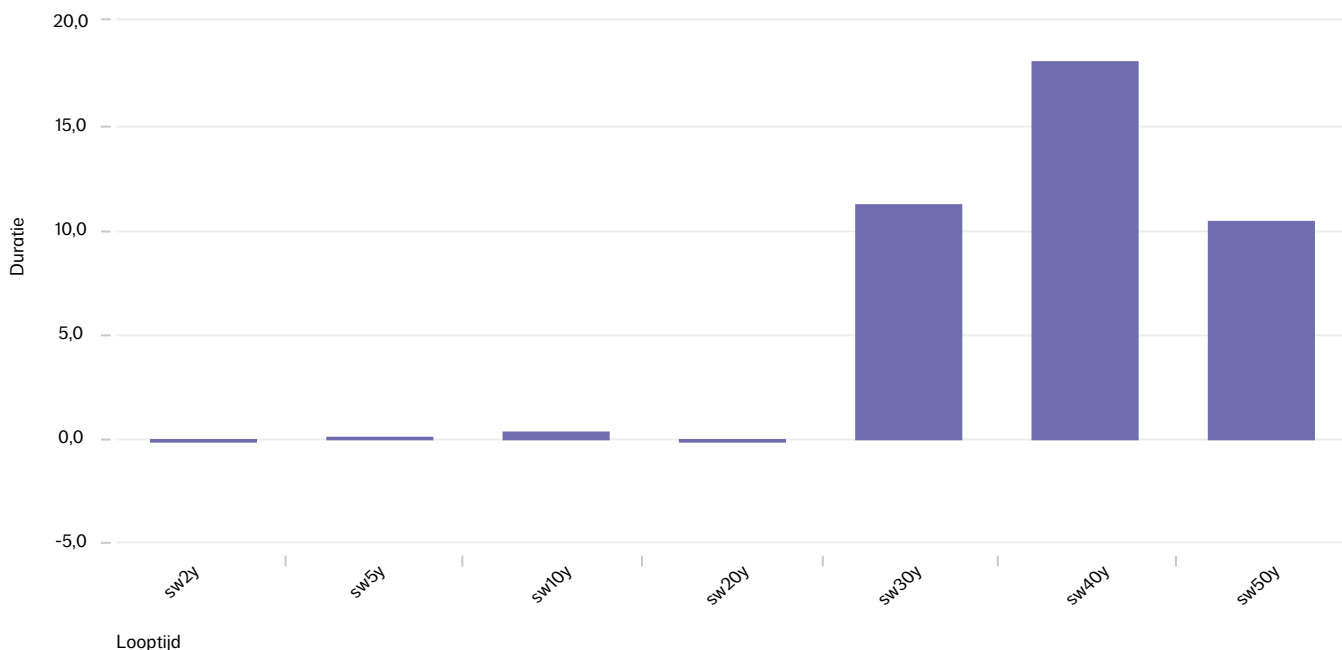
Bron: NN IP Performance Measurement Europe

## Fondsbeschrijving

NN IP beheert drie Liability Matching fondsen met verschillende renterisicoprofielen (NN Liability Matching Fund M, L en XL). De drie fondsen beleggen in een combinatie van in euro luidende renteswaps, hoge kwaliteit geldmarktfondsen, hoge kwaliteit staatsobligaties en cash. Binnen de drie fondsen wordt de duratie met renteswaps en obligatiefutures verhoogd.

Het NN Liability Matching Fund M streeft naar een duratie van circa 4 jaar en L en XL van respectievelijk circa 20 en 40 jaar. De drie NN Liability Matching fondsen hebben verschillende renteprofielen die zo zijn samengesteld dat ze, in combinatie gebruikt, een zo goed mogelijke match kunnen bieden met klant-specifieke renterisicoprofielen gebaseerd op gespreide kasstromen.

## Duratieprofiel



Bron: NN IP Performance Measurement Europe

### Disclaimer

Deze publicatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie in deze publicatie kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie. Het gebruik van de informatie in deze publicatie is op eigen risico. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van NN Investment Partners B.V. NN Investment Partners B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde

NN Investment Partners fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake het fonds, de kosten en de risico's) zijn verkrijgbaar via [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl). Loop geen onnodig risico: lees het prospectus, het supplement en de EBI voordat u belegt. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.

### Kosten

Aan beleggen zijn kosten verbonden. De beheerkosten van dit fonds bedragen 0,25% per jaar.