

COMISION NACIONAL DEL MERCADO  
DE VALORES  
C/ Edison 4  
28006 Madrid

Asunto: AVISO A LOS ACCIONISTAS: Modificaciones folleto NN (L)

Madrid, 14 de Febrero de 2018

Al consejo de administración de la Sociedad (el “Consejo”) le gustaría informar a los accionistas de la Sociedad (los “Accionistas”) sobre determinadas modificaciones que deben realizarse en el folleto de la Sociedad (el “Folleto”). Principalmente se trata de lo siguiente:

a) Las inversiones en el Mercado de Bonos Interbancario de China (el “CIBM”) se sustituirán por las inversiones en el Bond Connect (en adelante, “Bond Connect”). A partir del 1 de marzo de 2018, se insertarán en el Folleto las siguientes modificaciones:

- a. Modificación del “Glosario” para sustituir el “CIBM: Mercado de Bonos Interbancario de China” por “Bond Connect: Bond Connect es un organismo de acceso mutuo a los mercados, que permite a los inversores de China continental y del extranjero negociar entre sí en los mercados de bonos respectivos. Las operaciones bursátiles en sentido norte permiten a los inversores extranjeros de Hong Kong y de otras regiones invertir en el mercado de bonos interbancario de China a través de los acuerdos de acceso mutuo respecto a la negociación, la custodia y la liquidación”.
- b. Modificación de la “Parte III: Información complementaria”, Capítulo II: “Riesgos derivados del universo de inversión: descripción detallada” para adaptar el texto anterior referido al CIBM de la forma siguiente:

*“Riesgos derivados de la negociación en inversiones de renta fija a través de Bond Connect:*

*En la medida que lo permita la política de inversiones de un Subfondo, las inversiones de renta fija en China pueden realizarse a través de Bond Connect. Invertir en tales mercados está sujeto a los riesgos de invertir en los Mercados Emergentes, incluidos algunos de los riesgos dispuestos en la sección ‘Riesgos relacionados con la negociación de valores en China a través de Stock Connect’, específicamente ‘c. Diferencia en el día y horas de negociación’, ‘f. Costes de negociación’, ‘g. Riesgo de divisas RMB’, ‘k. Normativa del mercado local, restricciones a la participación accionaria extranjera y obligaciones de divulgación’ e ‘l. Consideraciones fiscales’. Los inversores potenciales deben tener presente que Bond Connect está en fase de desarrollo, por lo que hay varios reglamentos que todavía no se han probado y pueden sufrir cambios, lo que puede perjudicar al Subfondo”.*

- c. Modificación de la “Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos”, “Objetivo y política de inversión” del Folleto para los Subfondos “NN (L) Asian Debt (Hard Currency)”; “NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)”; “NN (L) Emerging Markets Debt (Local Currency)”; “NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities”; “NN (L) First Class Yield Opportunities”; “NN (L) Global Bond Opportunities” y “NN (L) Global Inflation Linked Bond”, de la forma siguiente:

*“El Subfondo puede invertir en valores negociados en Bond Connect. Bond Connect es un mercado que facilita la inversión al mercado de bonos chino. Los riesgos asociados a las inversiones realizadas a través de Bond Connect se especifican en la Parte III ‘Información*

complementaria', Capítulo II: 'Riesgos derivados del universo de inversión: descripción detallada'".

- d. Modificación de la "Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos", "Objetivo y política de inversión" del Folleto para los Subfondos "NN (L) First Class Multi Asset" y "NN (L) First Class Multi Asset Premium" de la forma siguiente:

*"Las inversiones realizadas en Acciones A chinas a través del programa Stock Connect y la deuda china a través de Bond Connect pueden representar hasta un 20% del patrimonio neto del Subfondo. El Subfondo podrá estar sujeto a riesgos de la RPC, incluidos, entre otros, riesgos de concentración geográfica, de cambios en la política económica, social o nacional de la RPC, de liquidez y volatilidad, de divisa RMB y riesgos relacionados con la fiscalidad de la RPC. Dependiendo de la clase de activo, las inversiones a través de cualquiera de estos mercados pueden estar sujetas a riesgos específicos, incluidos, entre otros, limitaciones de cuotas, suspensión en la negociación, riesgo de moneda y riesgo operativo. Tanto el Stock Connect como el Bond Connect están en fase de desarrollo, por lo que hay varios reglamentos que todavía no se han probado y pueden sufrir cambios, lo que puede perjudicar al Subfondo. Los riesgos asociados a las inversiones realizadas en Acciones A y Bond Connect se especifican en la Parte III en 'Información complementaria', Capítulo II: 'Riesgos derivados del universo de inversión: descripción detallada'".*

- b) Con respecto a la definición de la clase de acciones "R", modificación de la "Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos", "Clases de acciones" del Folleto, de la forma siguiente:

*"Clase de Acciones ordinarias destinada a inversores particulares que sean clientes de Distribuidores que ofrecen servicios de asesoramiento en inversiones en función de acuerdos de honorarios individuales. No se pagan retrocesiones ni reintegros. La comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones 'R' es inferior a la comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones 'P', según los niveles máximos de las comisiones de gestión mencionados en la ficha descriptiva de cada Subfondo. La comisión de servicios fija para la Clase de Acciones 'R' es igual a la comisión de servicios fija para la Clase de Acciones 'P', según los niveles de las comisiones de servicios fijas mencionados en la ficha descriptiva de cada Subfondo. Las comisiones de suscripción y conversión máximas para la Clase de Acciones 'R' son equivalentes a aquellas para la Clase de Acciones 'P', según se describe en la ficha descriptiva de cada Subfondo".*

- c) Con respecto a la definición de la clase de acciones "T", modificación de la "Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos", "Clases de acciones" del Folleto, de la forma siguiente:

*"Clase de Acciones reservada a los Inversores institucionales, aunque difiere de la Clase de Acciones 'I' en que conlleva una comisión de gestión más baja o igual y una comisión de suscripción máxima del 5%. Es distribuida por afiliados a la Sociedad gestora o, a discreción del Consejo de Administración, por distribuidores y/o en ciertos países en donde las condiciones del mercado requieran esta estructuración de comisiones".*

- d) Con respecto al Subfondo "**NN (L) Absolute Return Bond**", modificación de la "Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos", "Objetivo y política de inversión" del Folleto para este Subfondo, efectiva a partir del 1 de marzo de 2018, por lo que este Subfondo no podrá invertir más en ABS/MBS, eliminando el párrafo siguiente:

*"Asimismo, el Subfondo también podrá invertir más de un 20% de su patrimonio neto en valores respaldados por activos (ABS) y valores con respaldo hipotecario (MBS), siempre que la mayoría de estos valores tenga una calificación de investment grade en el momento de la compra. En caso de que dicha calificación descienda por debajo de investment grade durante el periodo de tenencia, corresponderá a la Gestora de inversiones decidir si mantiene o vende los valores. Los ABS y MBS son valores que representan un derecho en los flujos de efectivo de la garantía subyacente. La garantía de los ABS y MBS en los que el Subfondo invierte se compone principalmente de préstamos, tales como préstamos hipotecarios residenciales y comerciales, préstamos para automóviles y préstamos mediante tarjetas de crédito. Estos valores se negocian en mercados regulados y pueden*

emplear instrumentos derivados, como swaps de tipos de interés y de divisas, con fines de cobertura. Los ABS y MBS son, por lo general, líquidos cuando tienen una calificación investment grade. No obstante, la liquidez de estos valores podrá disminuir si, por ejemplo, se rebaja la calificación o se reduce el tamaño de la emisión. Por consiguiente, la Gestora de inversiones podrá encontrar dificultades a la hora de vender dichos valores e incluso podrá verse en la obligación de venderlos con un considerable descuento respecto a su valor de mercado. Normalmente, el riesgo de liquidez es superior en el caso de valores de escasa negociación, tales como valores de baja calificación, valores procedentes de emisiones pequeñas o valores cuya calificación crediticia se haya rebajado recientemente. Los ABS y MBS son, por lo general, más líquidos en el periodo inmediatamente posterior a su emisión, cuando se benefician del mayor volumen de negociación”.

- e) Con respecto al Subfondo “**NN (L) Health Care**”, modificación de la “Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos”, “Objetivo y política de inversión” del Folleto para este Subfondo, efectiva a partir del 1 de marzo de 2018, para introducir el párrafo siguiente:

*“El Subfondo adopta un enfoque de gestión activa para generar rentabilidad combinando búsquedas fundamentales y análisis cuantitativos. Los inversores deben conocer que el universo de inversión del Subfondo está concentrado, lo cual puede provocar similitudes entre la composición del Subfondo y su índice de referencia”.*

- f) Con respecto al Subfondo “**NN (L) Euro Short Duration**”, modificación de la “Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos”, “Objetivo y política de inversión” del Folleto para modificar el método de cálculo de la exposición global de valor en riesgo a compromiso, ya que el uso de derivados financieros es limitado y no se espera que aumente significativamente en el futuro; y modificación de la “Parte III: Información complementaria”, Capítulo IV: “Técnicas e instrumentos”, sección “A. Disposiciones generales” del Folleto para eliminar la referencia al Subfondo “**NN (L) Euro Short Duration**” de la lista de Subfondos que usan el método de valor en riesgo como forma de cálculo de la exposición global.

- g) Con respecto al Subfondo “**NN (L) Global Inflation Linked Bond**”, modificación de la “Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos”, “Perfil de riesgo del Subfondo” del Folleto para insertar el párrafo siguiente:

*“Esta estrategia podrá conllevar un elevado nivel de apalancamiento. En la fecha de publicación del presente folleto, se prevé que el nivel de apalancamiento alcanzará un nivel máximo del 600% del Valor liquidativo del Subfondo. Tal y como exige el Reglamento, cabe destacar que dicho nivel de apalancamiento se calcula sumando los nocionales de los instrumentos derivados empleados, sin tener en cuenta los acuerdos de compensación y cobertura que el Subfondo haya celebrado, aunque tales acuerdos se empleen con el fin de reducir el riesgo. A título meramente informativo, también se realiza el cálculo del nivel esperado de apalancamiento derivado de la metodología de compromiso, de conformidad con lo dispuesto en la Directriz 10-788 de la ESMA. En la fecha de publicación del presente folleto, se prevé que el nivel de apalancamiento obtenido a partir de la metodología de compromiso alcanzará un nivel máximo del 400% del Valor liquidativo del Subfondo. A diferencia de la metodología anterior, la metodología de compromiso permite, en determinadas circunstancias, tener en cuenta las operaciones de compensación y cobertura. Así pues, la Sociedad gestora considera que el nivel de apalancamiento derivado del enfoque de compromiso refleja y capta más adecuadamente el nivel de riesgo de mercado del Subfondo. Si desea obtener información complementaria sobre apalancamiento, consulte la Parte III ‘Información complementaria’, Capítulo IV del folleto”.*

- h) Con respecto a los Subfondos “**NN (L) Emerging Markets High Dividend**”; “**NN (L) Euro High Dividend**”; “**NN (L) European High Dividend**”; “**NN (L) Global High Dividend**” y “**NN (L) US High Dividend**”, modificación, efectiva a partir del 1 de marzo de 2018, de la “Parte II: Fichas descriptivas

de los Subfondos” del Folleto para aclarar la función de las partes implicadas en las actividades de Gestión de Inversiones, de la forma siguiente:

Gestora de inversiones	Subgestora de inversiones
NN Investment Partners B.V.	NN Investment Partners B.V. ha delegado la gestión de inversiones en NNIP Advisors B.V.

- i) Con respecto a los Subfondos “**NN (L) Asia Income**”; “**NN (L) Emerging Europe Equity**”; “**NN (L) Latin America Equity**”; “**NN (L) Emerging Markets Equity Opportunities**”; “**NN (L) Greater China Equity**” y “**NN (L) Asia ex Japan Equity Opportunities**”, modificación, efectiva a partir del 1 de marzo de 2018, de la “Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos” del Folleto para aclarar la función de las partes implicadas en las actividades de Gestión de Inversiones, de la forma siguiente:

Gestora de inversiones	Subgestora de inversiones
NN Investment Partners B.V.	NN Investment Partners B.V. ha delegado la gestión de inversiones en NN Investment Partners (Singapore) Ltd.

- j) Con respecto a la “Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos”, “Clases de Acciones” del Folleto, modificación de la sección sobre la cobertura de las clases de acciones, efectiva a partir del 1 de marzo de 2018 para añadir el párrafo siguiente:

*“Los inversores deben tener presente que es posible que cualquier proceso de cobertura de divisas no proporcione una cobertura exacta, lo que podría comportar posiciones de sobre cobertura o infracobertura, lo cual puede implicar riesgos adicionales según se describe en la Parte III ‘Información complementaria’, Capítulo II. ‘Riesgos derivados del universo de inversión: descripción detallada’. La Sociedad gestora garantiza que las posiciones con sobre cobertura no superen el 105% del valor liquidativo de la Clase de Acciones con cobertura de divisas y las posiciones con infracobertura no desciendan por debajo del 95% de la parte del valor liquidativo de la Clase de Acciones con cobertura de divisas que se cubrirá frente al riesgo de divisas. Las posiciones cubiertas se revisarán para garantizar que las posiciones de infracobertura y sobre cobertura no superen los niveles establecidos anteriormente y no se arrastren de un mes a otro. Los inversores deben tener en cuenta que una inversión en una Clase de Acciones con cobertura de divisas puede tener una exposición residual a divisas distintas a la divisa frente a la que se cubre la Clase de Acciones. Además, se llama la atención de los inversores sobre el hecho de que la cobertura a nivel de la Clase de Acciones es distinta de las diversas estrategias de cobertura que la Gestora de inversiones puede usar a nivel de la cartera”.*

- k) Con respecto a los Subfondos que aparecen a continuación, modificaciones de los niveles esperados de apalancamiento en la “Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos” y la “Parte III: Información complementaria” del Folleto, de acuerdo con las condiciones actuales de los mercados, efectivo a partir del 1 de marzo de 2018:

Nombre del Subfondo*	Apalancamiento neto actual	Apalancamiento bruto actual	Apalancamiento neto ajustado	Apalancamiento bruto ajustado
NN (L) First Class Multi Asset Premium	400%	600%	500%	750%
NN (L) Euro Fixed Income	150%	200%	175%	250%
NN (L) Global Inflation Linked Bond	400%	500%	400%	600%
NN (L) Euro Long Duration Bond	150%	200%	175%	250%

- l) Con respecto a los Subfondos “**NN (L) Euro Credit**” y “**NN (L) European High Yield**”, rectificación de los nombres del Índice de Referencia para reflejar los nombres exactos utilizados en Bloomberg; estas modificaciones incluyen una actualización de los nombres de los Índices de Referencia en las partes correspondientes del Folleto, como la “Parte II: Fichas descriptivas de los Subfondos” y la “Parte III: Información complementaria”. Los nombres rectificadas deben leerse de la forma siguiente:
- NN (L) Euro Credit:
    - Nombre actual: *Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate*
    - Nombre corregido: *Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate*
  
  - NN (L) European High Yield:
    - Nombre actual: *BofA Merrill European Currency High Yield Constrained ex Sub Financials*
    - Nombre corregido: *BofA Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index, ex sub-financials*

\*\*\*

Se informa a los Accionistas de que todos los cambios antes mencionados no deben afectar a las comisiones aplicables al Subfondo o los Subfondos correspondientes, y que pueden reembolsar sus acciones de manera gratuita (excepto las comisiones de venta diferida contingente, lo cual puede deducirse conforme al principio FIFO) hasta el **1 de marzo de 2018**, enviando una solicitud de reembolso a la Sociedad de conformidad con los procedimientos establecidos en el Folleto.

Los cambios anteriores se reflejarán en la nueva versión del Folleto que tendrá fecha de marzo de 2018. El Folleto y los Documentos de datos fundamentales para el inversor (KIID) estarán disponibles de manera gratuita, previa solicitud, en el domicilio social de la Sociedad.

#### ***El Consejo de Administración de la Sociedad***

Atentamente,

NN Investment Partners B.V., Sucursal en España



Irma Albella Ortola  
p.p

