

Halfjaarbericht 2022

NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund



**NN investment
partners**

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Halfjaarcijfers 2022	24
3.1	Balans	25
3.2	Winst-en-verliesrekening	26
3.3	Kasstroomoverzicht	27
3.4	Toelichting.....	28
3.5	Toelichting op de balans	30
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	36
3.7	Overige algemene toelichtingen	36
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	37
3.9	Toelichting Aandelenklasse O	39
3.10	Toelichting Aandelenklasse I	41
3.11	Toelichting Aandelenklasse Z	43
3.12	Samenstelling van de beleggingen	45
4.	Overige gegevens	56

1. Algemene informatie

(Subfonds van NN Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

NN Investment Partners B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.nnip.nl

Directieleden NN Investment Partners B.V.

S.S. Bapat
H.W.D.G. Borrie
M.C.M. Canisius
M.C.J. Grobbe
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

The Bank of New York Mellon SA/NV
Boulevard Anspachlaan 1
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

2. Bestuursverslag

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	25.466	21.851	107
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		4.137.740	3.024.492	20.000
Intrinsieke waarde per aandeel	€	6,15	7,22	5,37
Transactieprijs	€	6,15	7,22	5,37
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,04	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-14,25	34,54	7,40
Rendement van de index	%	-13,92	36,04	8,55
Relatief rendement	%	-0,33	-1,50	-1,15

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2022 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse P van het Subfonds is gestart op 2 oktober 2020. De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2020 respectievelijk op de periode 2 oktober 2020 tot en met 31 december 2020.

Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde van Aandelenklasse P van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse P wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse P te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse P.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse P van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse P met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse P van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse P van het Subfonds en het rendement van de index.

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse O

		2022	2021
Eigen vermogen (x 1.000)	€	221.484	228.120
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		70.133	61.547
Intrinsieke waarde per aandeel	€	3.158,05	3.706,43
Transactieprijs	€	3.157,42	3.704,58
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	21,39	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-14,21	23,55
Rendement van de index	%	-13,92	24,13
Relatief rendement	%	-0,29	-0,58

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse O

Opgenomen periode

De onder 2022 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse O van het Subfonds is gestart op 31 maart 2021. De onder 2021 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2021 respectievelijk op de periode 31 maart 2021 tot en met 31 december 2021.

Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde van Aandelenklasse O van het Subfonds wordt elke beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse O wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse O te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse O.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse O van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse O met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse O van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse O van het Subfonds en het rendement van de index.

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	12	14	11
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.000	1.000	1.000
Intrinsieke waarde per aandeel	€	12,41	14,46	10,74
Transactieprijs	€	12,40	14,46	10,74
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	-	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-14,22	34,66	7,41
Rendement van de index	%	-13,92	36,04	8,35
Relatief rendement	%	-0,30	-1,38	-0,94

*In de verslagperiode heeft geen dividenduitkering voor Aandelenklasse I plaatsgevonden aangezien er voor deze Aandelenklasse geen sprake was van een fiscale uitdelingsverplichting.

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

De onder 2022 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse I van het Subfonds is gestart op 1 oktober 2020. De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2020 respectievelijk op de periode 1 oktober 2020 tot en met 31 december 2020.

Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde van Aandelenklasse I van het Subfonds wordt elke beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse I wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse I te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse I.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse I van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse I met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse I van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse I van het Subfonds en het rendement van de index.

2.4 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	183.899	240.190	227.247
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		60.439	66.473	84.612
Intrinsieke waarde per aandeel	€	3.042,72	3.613,35	2.685,76
Transactieprijs	€	3.042,11	3.611,54	2.685,76
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	57,85	7,12	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-14,16	34,84	7,43
Rendement van de index	%	-13,92	36,04	8,35
Relatief rendement	%	-0,24	-1,20	-0,92

2.4.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2022 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse Z van het Subfonds is gestart op 1 oktober 2020. De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2020 respectievelijk op de periode 1 oktober 2020 tot en met 31 december 2020.

Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde van Aandelenklasse Z van het Subfonds wordt elke beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse Z.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse Z van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse Z van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse Z van het Subfonds en het rendement van de index.

2.5 Algemene fondsinformatie

NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.12 Structuur). Het halfjaarbericht van NN Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Het Subfonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie van het Fonds wordt gevoerd door NN Investment Partners B.V., gevestigd te Den Haag. NN Investment Partners B.V. is tevens de beheerder van het Subfonds en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen in NN Investment Partners B.V. worden gehouden door NN Investment Partners International Holdings B.V. Beide entiteiten maken deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc (hierna aangegeven als 'Goldman Sachs'). Tot 11 april 2022 maakten beide entiteiten deel uit van NN Group N.V.

NN Investment Partners B.V. maakt deel uit van NN Investment Partners (NN IP), een organisatorische eenheid binnen Goldman Sachs (tot 11 april 2022 NN Group N.V.). De voornaamste activiteiten van NN Investment Partners B.V. bestaan uit het oprichten van icbe's en beleggingsinstellingen, het besturen van icbe's en beleggingsinstellingen en het voeren of doen voeren van beheer over vermogen dat aan icbe's en beleggingsinstellingen ter beschikking staat waaronder begrepen het verrichten of doen verrichten van effecten- en/of derivatentransacties.

Voor de beheeractiviteiten wordt, met uitzondering van Aandelenklasse Z een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Aandelenklassen P, O en I is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee.

2.6 Overname NN IP

Op 18 augustus 2021 hebben NN Group en Goldman Sachs gezamenlijk besloten dat NN Investment Partners Holding N.V. wordt overgenomen door Goldman Sachs. NN Investment Partners B.V. als beheerder van de NN IP fondsen is onderdeel van deze overname. De overname heeft op 11 april 2022 plaatsgevonden. Met de overname beoogt Goldman Sachs hun groeistrategie verder vorm te geven en hun vermogensbeheerplatform te verbreden.

De managementstructuur van de beheerder van de NN IP fondsen zal ongewijzigd blijven, de directie van NN IP blijft verantwoordelijk voor de beheerste bedrijfsvoering van de activiteiten. De directie van NN IP zal ook verantwoordelijk blijven voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving.

2.7 Doelstelling

Het Subfonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index MSCI North America (NR) door te beleggen in aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de index en die hun activiteiten op een duurzame manier uitvoeren.

2.8 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd en streeft naar een risico- en rendementsprofiel in lijn met de index. Tegelijkertijd worden duurzaamheidscriteria toegepast met als doel het duurzaamheidsprofiel van het fonds te verhogen ten opzichte van de index door een positieve selectie op basis van een risicoanalyse ten aanzien van ecologische en governance aspecten.

De vergelijkingsmaatstaf is een brede weergave van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Het Subfonds mag niet beleggen in effecten die buiten dit universum vallen maar kan effecten ontvangen als gevolg van herstructureringen en corporate actions. Dergelijke effecten dienen zo spoedig mogelijk te worden verkocht, met daarbij de belangen van de beleggers in acht nemende. Als gevolg van uitsluitingen van ondernemingen die niet voldoen aan de door de beheerder gestelde duurzaamheidscriteria, zal er een verschil zijn tussen de samenstelling van het Subfonds en de index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel in lijn te brengen met die van de index.

Het Subfonds streeft ernaar hoofdzakelijk te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen in Noord-Amerika die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame ondernemingen handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen en volgens algemeen aanvaarde richtlijnen op het gebied van corporate governance. Duurzame ondernemingen combineren hun streven naar goed financiële resultaten met respect voor sociale standaarden (zoals mensenrechten, antidiscriminatie, tegengaan van kinderarbeid) en met respect voor het milieu.

Het Subfonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld).

Het Subfonds past actief eigenaarschap toe evenals de ESG-integratiebenadering en normatieve criteria voor verantwoord beleggen van de beheerder. Aanvullende informatie kan worden gevonden in Bijlage 1 in het Prospectus.

Het Subfonds verbindt zich er niet toe om te beleggen in op taxonomie afgestemde ecologische duurzame beleggingen. Het is echter niet uitgesloten dat het Subfonds wordt blootgesteld aan onderliggende beleggingen die bijdragen aan mitigatie van de klimaatverandering en/of adaptatie aan de klimaatverandering (met inbegrip van onderliggende beleggingen die dat faciliteren en/of bijdragen aan de transitie). Momenteel wordt het aandeel van ecologisch duurzame beleggingen in het kader van de Taxonomieverordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 (betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd) echter bij gebrek aan betrouwbare gegevens op 0% geschat.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect te handhaven- bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen.

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer. Deze instrumenten kunnen een hefboomeffect hebben, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktfluctuaties toeneemt. Bij het gebruik van derivaten zal ervoor worden gezorgd dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsbeperkingen blijft. Het risicoprofiel dat samenhangt met het type belegger waarop het Subfonds zich richt, verandert niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

Naast het bovenstaande geldt ten aanzien van het beleggingsbeleid van het Subfonds het volgende:

- beleggingen zullen plaatsvinden in aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in Amerikaanse of Canadese dollars. Tevens kan belegd worden in andere vreemde valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van NN Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, in financiële instrumenten. De belangrijkste aandelenmarkten bevinden zich in Noord-Amerika;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.9 Dividendbeleid

Het Subfonds voert een actief dividendbeleid dat erop gericht is de winst over elk boekjaar uiterlijk 8 maanden na afloop van het boekjaar uit te keren. Het management kan overwegen om tussentijdse dividenden uit te keren of meer dan de jaarlijkse winst uit te keren. Het bedrag en de frequentie van uitkeringen kunnen van jaar tot jaar fluctueren en kunnen nul zijn. De uitkeringen kunnen per aandelenklasse variëren evenals de betalingswijze van de uitkering.

2.10 Index

MSCI North America (NR).

2.11 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

NN Investment Partners B.V., beheerder van het Fonds, heeft de fondsenadministratie uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze uitbesteding heeft onder meer betrekking op het berekenen van de intrinsieke waarde, de boekhouding en het verrichten van betalingen. NN IP blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

NN Investment Partners B.V., beheerder van het Fonds, heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse NN IP fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. NN IP blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft een deel van zijn beheerwerkzaamheden uitbesteed aan Irish Life Investment Managers Limited, onderdeel van The Canada Life Group (U.K.), gevestigd in Ierland. Irish Life Investment Managers Limited is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door de beheerder en zoals dat is beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan genoemde beslissingen genomen kunnen worden en het geven van opdracht tot aan- en verkoop van effecten. Het risico- beheer waaronder de uiteindelijke mandaatbewaking en taken zoals het voeren van een (fonds)administratie berusten bij de beheerder. De kosten die verbonden zijn aan deze uitbesteding zijn verdisconteerd in de door het Subfonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

2.12 Structuur

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel elke beursdag aandelen kunnen uitgeven of inkopen.

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). NN Investment Partners B.V. treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. NN Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

Een Subfonds is een administratief afgescheiden gedeelte van het vermogen van het Fonds waarvoor een separaat beleggingsbeleid wordt gevoerd. In de Wft is vastgelegd dat alle normen die (mede) zijn gericht tot het Fonds ook van toepassing zijn op de Subfondsen. Het in elk Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig een specifiek beleggingsbeleid afzonderlijk belegd. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Subfonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van het desbetreffende Subfonds.

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2022
Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund - P
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund
Handelssymbool	NNENH
ISIN code	NL0015602392
All-in fee	0,23%

Aandelenklasse O

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor (niet-professionele) beleggers die een advies- of vermogensbeheerrelatie hebben met een in aanmerking komende distributeur die vooraf door de beheerder is goedgekeurd dan wel icbe's en/of beleggingsinstellingen die beleggen ten behoeve van deze specifieke doelgroep.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund - O
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund - O
ISIN code	NL0015602400
All-in fee	0,14%

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund - I
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund - I
ISIN code	NL0015602384
All-in fee	0,18%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2022**Aandelenklasse Z**

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
------------------------	---

Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund - Z
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund - Z
ISIN code	NL0015602418

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,02%
Afslagvergoeding	0,02%

Maximale opslagvergoeding	1,50%
Maximale afslagvergoeding	1,50%

Toelichting vergoedingen**All-in fee**

Aan de Aandelenklasse wordt een all-in fee in rekening gebracht per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de Aandelenklasse aan het einde van iedere dag.

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Het actuele percentage van de op- en afslag wordt gepubliceerd op de website van de beheerder, www.nnip.nl, en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie een maximum percentage vastgesteld over de intrinsieke waarde van de aandelen. In uitzonderlijke marktomstandigheden, zulks ter discretie van de beheerder, kan de beheerder in het belang van de zittende aandeelhouders van het Subfonds een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Subfonds geldende maximum percentage. Daarnaast kan de beheerder in het belang van de zittende aandeelhouders een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Subfonds geldende (maximum) percentage in het geval van exceptionele, omvangrijke opdrachten tot aan- en verkoop betreffende aandelen in het Subfonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten.

2.13 Uitgifte en inkoop van aandelen

Het Fonds is een open end beleggingsmaatschappij, hetgeen betekent dat de directie van het Fonds, behoudens uitzonderlijke situaties, op verzoek van beleggers (ingekochte) aandelen zal uitgeven en/of vervreemden ("uitgifte") en gehouden is op verzoek van beleggers aandelen te verkrijgen ("inkoop") tegen de transactieprijs van een aandeel zoals die voor een betreffende beursdag is vastgesteld. De transactieprijs van een aandeel in het Subfonds is de intrinsieke waarde vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Uitgifte en inkoop is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek aandelen uitgeven of inkopen. De directie van het Fonds kan de uitgifte of de inkoop van aandelen weigeren indien naar het oordeel van de beheerder door uitgifte of de inkoop van aandelen het Fonds niet langer zou voldoen aan een of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen O, I en Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen NN Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.14 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

Alle aandelenklassen van het Subfonds kennen één handelsmoment per beursdag. Aan- en verkoopopdrachten die op een beursdag voor 16.00 uur ("cut-off tijdstip") worden ingelegd op de beurs (in geval van een beursgenoteerde aandelenklasse) dan wel bij de Transfer Agent worden afgewikkeld tegen de transactieprijs zoals die de eerstvolgende beursdag wordt vastgesteld door de beheerder, behoudens indien sprake is van vervroegde sluiting van de beurs.

Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming die intermediair is in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.

Het Fonds is met ING Bank N.V. overeengekomen dat ING Bank N.V. als Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is er voor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek met betrekking tot Aandelenklasse P van het Subfonds, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent alle aan- en verkooporders met betrekking tot Aandelenklasse P van het Subfonds, via de Transfer Agent, doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend wordt door de beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam by NYSE Euronext.

Aandelenklassen O, I en Z en de Transfer Agent

Aandelen van Aandelenklassen O, I en Z van het Subfonds kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van The Bank of New York Mellon SA/NV te Brussel, België. De Transfer Agent, tevens zijnde The Bank of New York Mellon SA/NV, is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten van betreffende aandelen van deze aandelenklassen zoals die bij haar zijn ingelegd in het orderboek, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Transfer Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door de beheerder gepubliceerd.

2.15 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

Een van de belangrijke voorwaarden is dat het Subfonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders uit dient te keren (uitdelingsverplichting). Een positief saldo van koersresultaten op effecten en een positief saldo ter zake van vervreemding van overige beleggingen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd), na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. Het Subfonds kan daarnaast onder gestelde voorwaarden een afrondingsreserve tot ten hoogste 1% van het gestort kapitaal vormen welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

Het Fonds houdt op winstuitkeringen in beginsel 15% dividendbelasting in. Een eventuele uitdeling ten laste van de herbeleggingsreserve kan onder omstandigheden ook zonder de inhouding van dividendbelasting plaatsvinden. Het kan voorkomen dat het Fonds de inkoop van aandelen dient te belasten met dividendbelasting. Ook kan het Fonds er onder omstandigheden voor kiezen om dividendbelasting in te houden op de inkoop van aandelen van haar aandeelhouders.

Wanneer het Fonds gehouden is om dividendbelasting in te houden kan het onder omstandigheden een vermindering toepassen op het deel dat ook daadwerkelijk aan de belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering wordt bepaald door de ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing (tot ten hoogste 15%). Ten aanzien van de te claimen afdrachtvermindering die verband houdt met de ingehouden buitenlandse bronheffing geldt een beperking voor zover Nederlandse rechtspersonen die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting in het Fonds participeren, dan wel voor zover buitenlandse lichamen in het Fonds participeren die op grond van de Nederlandse wet dan wel een regeling of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

2.16 Bewaarder NN Paraplufonds 1 N.V.

De activa van NN Paraplufonds 1 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van NN Paraplufonds 1 N.V. (de “bewaarder”).

Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000,-.

Tussen de beheerder en bewaarder van NN Paraplufonds 1 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van NN Paraplufonds 1 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van NN Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van NN Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens NN Paraplufonds 1 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1

onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).

- de activa van NN Paraplufonds 1 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van NN Paraplufonds 1 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van NN Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of NN Paraplufonds 1 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in NN Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in NN Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van NN Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan NN Paraplufonds 1 N.V.;
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het NN Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van NN Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in NN Paraplufonds 1 N.V.

Op verzoek van beleggers is een afschrift van deze overeenkomst verkrijgbaar bij de beheerder tegen ten hoogste de kostprijs.

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak zoals omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van NN Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens NN Paraplufonds 1 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan NN Paraplufonds 1 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens NN Paraplufonds 1 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

2.17 Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan beleggingen in het Subfonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en aandeelhouders van het Subfonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een dempend effect op deze risico's kunnen hebben.

Een totaaloverzicht van de risico's waarbij de risico's van het Subfonds zijn geordend naar 'groot, middelgroot en klein' is opgenomen in het prospectus. In het geval van nieuwe regelgeving op het gebied van risicomanagement, wordt informatie toegevoegd. De voornaamste risico's welke het Subfonds loopt zijn:

Marktrisico

Het Subfonds is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals de aandelen of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten, waarin het Subfonds belegt, fluctueren. Indien het Subfonds gebruik maakt van derivaten zoals omschreven onder "Beleggingsbeleid", kunnen deze toegepast worden voor zowel het afdekken van risico's als efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbewegingen wordt vergroot.

Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse landen, sectoren en/of ondernemingen gespreid. Een overzicht van de samenstelling van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de Samenstelling van de beleggingen.

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022' van het bestuursverslag is een nadere toelichting opgenomen over het eventuele gebruik van derivaten in de verslagperiode.

Valutarisico

Indien kan worden belegd in (effecten luidende in) andere valuta's dan de valuta waarin het Subfonds is genoteerd, kunnen valutaschommelingen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het beleggingsresultaat.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico's kunnen ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Doordat het Subfonds in incurante effecten kan beleggen, bestaat het risico dat het Subfonds niet de mogelijkheid heeft om financiële middelen vrij te krijgen die nodig kunnen zijn om aan bepaalde verplichtingen te voldoen.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De beschikbare cash van het Subfonds was in de verslagperiode voldoende om de in- en uitstroom van kapitaal te beheren.

Emittent wanbetalingsrisico

Naast de algemene trends op de financiële markten kunnen ook specifieke ontwikkelingen in verband met de emittent de waarde van een belegging beïnvloeden. Zelfs een zorgvuldige effectenselectie kan bijvoorbeeld niet het risico uitsluiten van een verlies als gevolg van een waardedaling van de activa van een emittent. Het gebruik van kredietderivaten, indien vermeld in het beleggingsbeleid van het Subfonds, kan een kredietrisico met zich meebrengen.

Russische invasie in Oekraïne

Op 24 februari 2022 begon Rusland een militair offensief tegen Oekraïne. Dit leidde tot wijdverbreide sancties tegen Rusland en verhoogde veiligheids- en cyberdreigingen.

De situatie in de regio verandert snel; de beheerder van het Subfonds volgt de situatie nauwgezet en zal alle actie ondernemen die noodzakelijk en in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds is. Dit betreft, maar is niet beperkt tot, het waarborgen dat de vereisten van alle internationale sancties worden nageleefd, dat het vermogen van het Subfonds proactief wordt beheerd om risico's zoveel mogelijk te beperken, en dat de beheerder en andere belangrijke leveranciers alle beschermende maatregelen en protocollen blijven toepassen en verhoogde cyberdreigingen blijven bewaken.

Hoewel het Subfonds geen vermogen rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden heeft belegd, hebben marktverstoringen vanwege de huidige geopolitieke gebeurtenissen een wereldwijde impact en zijn de gevolgen onzeker. Dergelijke verstoringen kunnen het rendement van het Subfonds nadelig beïnvloeden. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en de gevolgen voor het Subfonds evalueren.

2.18 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

In deze paragraaf worden de belangrijkste algemene ontwikkelingen en fondsspecifieke ontwikkelingen opgenomen. Hierbij wordt tevens de impact op het (relatief)rendement van het Subfonds nader toegelicht.

2.18.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2022

- In de eerste maanden van 2022 kwamen de inflatiecijfers hoger uit dan verwacht. Daarop volgde een verandering in het beleid van de centrale banken en in de verwachtingen voor renteverhogingen.
- De Russische invasie van Oekraïne en het daaropvolgende militaire conflict verergerden de verstoringen van de toeleveringsketens en zorgden voor opwaartse druk op de inflatie(verwachtingen).
- De oorlog maakte de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Federal Reserve nog meer 'hawkish', omdat een ontankering van de inflatieverwachtingen een nog grotere zorg werd.
- De steeds agressievere retoriek van centrale banken over de hele wereld heeft de wereldwijde rentes sterk opgedreven. De kans op een forse groeivertraging, vooral in Europa, is sterk toegenomen.
- De eerste helft van 2022 was de slechtste voor de S&P 500 sinds 1970. De gemiddelde koers-winstverhouding (over de laatste 12 maanden) van de index is sinds 1960 buiten een recessie niet zo sterk gekrompen. Verder is het de langstdurende pessimistische markt buiten recessies sinds 1970.
- In het eerste kwartaal behaalde alleen de categorie grondstoffen een positief rendement. Krappe voorraden en aanbodrisico's voor verschillende energie-, industriële en landbouwproducten stuwden de prijzen op. Ook de heropening van de wereldeconomieën na de coronalockdowns gaf de vraag naar grondstoffen een impuls.
- Vastrentende waarden waren in het eerste kwartaal de slechtst presterende beleggingscategorie. De hogere inflatie en hawkish centrale banken dreven de obligatierentes op naar de hoogste niveaus in jaren. De creditspreads liepen verder op als gevolg van veranderde verwachtingen voor het monetaire beleid, hogere rentes op staatsobligaties, groeizorgen en meer risicoaversie.
- Wereldwijde aandelen kenden het op één na slechtste eerste kwartaal sinds 2010, onder aanvoering van de eurozone. De grote gevoeligheid van de regio voor economische sancties en de grote afhankelijkheid van Russische energie hebben een grote impact op de groeivoorzichten.
- Ontwikkelde economieën kenden in het tweede kwartaal een vertraging van het onderliggende groeimomentum. Dit kwam vooral door aanhoudende aanbodschokken, zoals stijgende grondstoffenprijzen en knelpunten in de toeleveringsketen. De inflatie steeg daardoor naar het hoogste niveau in decennia.
- Mede door de piek in de inflatie, maar ook door de grote mate van onzekerheid, is het consumentenvertrouwen in ontwikkelde landen gedurende het kwartaal bijna gedaald tot historische dieptepunten.
- Het ondernemersvertrouwen vertoont ook een dalende trend, al houdt dit beter stand dan het consumentenvertrouwen. Dit komt deels doordat bedrijven hun reële inkomen beter hebben kunnen beschermen dan consumenten.

- Het financiële klimaat is in het tweede kwartaal flink verkraapt. De banken gaven aan dat ze het kredietaanbod waarschijnlijk zullen beperken.
- In het tweede kwartaal lieten alle beleggingscategorieën, van veilige staatsobligaties tot aandelen en grondstoffen, in lokale valuta's gemeten zeer negatieve resultaten zien.
- Financiële activa van opkomende markten hielden verrassend goed stand te midden van de wereldwijde onrust. Dit was te danken aan het sterkere groeimomentum, een vroegere inflatiepiek en lagere betalingsbalansrisico's. De snelle normalisatie van het Fed-beleid en de recessievrees zijn echter nadelig voor opkomende markten.
- Na een verdere stijging van de wereldwijde obligatierentes (met uitzondering van Japanse staatsobligaties), gedreven door hoge inflatie en agressieve centrale banken, was er aan het einde van het kwartaal sprake van een lichte omslag. Toen verzwakten de economische cijfers en laaide de angst voor een recessie op.
- Het universum van risicovollere obligaties presteerde nog slechter, want de spreads verbreedden over de hele linie. Dit had niet te maken met bedrijfsontwikkelingen, die nog steeds gezond zijn, maar was volledig te wijten aan macro-economische factoren. In de eurozone liepen de spreads op obligaties uit de periferie op na het besluit van de ECB om de monetaire verkrapping te versnellen.
- Wereldwijde aandelen verloren in het tweede kwartaal meer dan 10% in euro's. Op regioniveau bleef de VS achter, doordat groeiaandelen een underperformance lieten zien. Dit segment werd hard geraakt door de stijging van de reële rentes en weinig overtuigende resultaten en vooruitzichten van enkele bedrijven.
- De Britse aandelenmarkt liet in het tweede kwartaal opnieuw een outperformance optekenen, dankzij de relatief grote weging van grondstoffen. Opkomende markten deden het beter dan ontwikkelde markten. China ging nog sterker stimuleren, hoewel het zero-Covid-beleid en onzekerheid over de regelgeving nadelig blijven voor het herstel van de Chinese markt.
- Terwijl de grote centrale banken zich richtten op het beteugelen van de hardnekkig hoge inflatie op de korte termijn, werden de grondstoffenmarkten in juni gedomineerd door recessierisico's. De grondstoffenprijzen daalden over de hele linie. Cyclische industriële metalen presteerden het slechtst, omdat beleggers hun posities afbouwden. De prijzen van 'veilige' edelmetalen lieten de kleinste dalingen zien.

2.18.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022

Marktontwikkelingen

De eerste helft van 2022 was de slechtste voor de S&P 500 sinds 1970. De gemiddelde koers-winstverhouding (over de laatste 12 maanden) van de index is sinds 1960 buiten een recessie niet zo sterk gekrompen. Verder is het de langstduurende pessimistische markt buiten recessies sinds 1970.

In de eerste maanden van 2022 kwamen de inflatiecijfers hoger uit dan verwacht. Daarop volgde een verandering in het beleid van de centrale banken en in de verwachtingen voor renteverhogingen. De Russische invasie van Oekraïne en het daaropvolgende militaire conflict verstoorde de toeleveringsketens verder en zorgden voor opwaartse druk op de inflatie(verwachtingen). De oorlog was voor de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) reden om de monetaire teugels nog strakker aan te halen, omdat het risico van een ontankering van de inflatieverwachtingen toenam. De steeds agressievere retoriek van centrale banken over de hele wereld heeft de wereldwijde rentes sterk opgedreven. De kans op een forse groeivertraging, vooral in Europa, is sterk toegenomen.

Het financiële klimaat is in het tweede kwartaal flink verkrapt. De banken gaven aan dat ze het kredietaanbod waarschijnlijk zullen beperken. In het tweede kwartaal lieten alle beleggingscategorieën, van veilige staatsobligaties tot aandelen en grondstoffen, in lokale valuta's gemeten zeer negatieve resultaten zien. Wereldwijde aandelen verloren in het tweede kwartaal meer dan 10% in euro's. Op regioniveau bleef de VS achter, doordat groeiaandelen een underperformance lieten zien. Dit segment werd hard geraakt door de stijging van de reële rentes en weinig overtuigende resultaten en vooruitzichten van enkele bedrijven. De Britse aandelenmarkt liet in het tweede kwartaal opnieuw een outperformance optekenen, dankzij de relatief grote weging van grondstoffen. Opkomende markten deden het beter dan ontwikkelde markten. China ging nog sterker stimuleren, hoewel het zero-Covid-beleid en onzekerheid over de regelgeving nadelig blijven voor het herstel van de Chinese markt.

Dankzij scherp hogere olieprijsen won de energiesector 40%. Grondstoffenbedrijven leken ook op een sterk eerste halfjaar af te stevenen, maar door de verslechterende groeivoorzichten voor de wereldeconomie verloren ze uiteindelijk 9%. De recessieangst drukte ook de sector financiële dienstverlening, ondanks de stijgende rente. Defensieve sectoren presteerden bovengemiddeld: nutsbedrijven, gezondheidszorg en niet-duurzame consumentengoederen versloegen de bredere markt. Snelgroeisectoren bleven door de stijging van de obligatierentes het sterkst achter. Informatietechnologie, duurzame consumentengoederen en communicatiediensten eindigden meer dan 20% in de min.

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Subfonds over de verslagperiode (1 januari 2021 tot en met 31 december 2021). Deze bruto performance betreft de performance van het Subfonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Subfonds.

Als gevolg van het duurzame uitsluitingsbeleid van het Subfonds wijkt de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds af van die van de index, wat tot een rendementsverschil kan leiden. In ieder kwartaal wordt de portefeuille geoptimaliseerd, om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Subfonds ten opzichte van de index zo laag mogelijk is. In de eerste helft van 2022 was het negatieve verschil in rendement relatief beperkt. Stijgende olieprijsen zorgden vanuit stijlperspectief voor tegenwind in de energiesector (-0,3%), terwijl de aandelenselectie in de industriector het rendement ook drukte (-0,4%). Deze negatieve effecten werden grotendeels door de aandelenselectie binnen communicatiediensten gecompenseerd (+0,6%).

Gedurende de verslagperiode hebben we het ESG-profiel van het beleggingsuniversum twee keer getoetst. Op grond hiervan zijn enkele wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Nieuw in de portefeuille zijn softwarebedrijf Cloudflare (beveiligings- en webdiensten) en McKesson (distributeur van farmaceutische producten, zowel merk als generiek, aan apotheken en zorgaanbieders). Verder is ook American Water Works, een van de grootste waterbedrijven in de VS, aan de portefeuille toegevoegd. De onderneming schat in dat zij diensten voor drinkwater en afvalwater levert aan 14 miljoen mensen in 24 staten. Vanwege een veiligheidsincident is Live Nation verwijderd van onze lijst van ondernemingen die voor belegging in aanmerking komen. Tegen deze concertorganisator zijn schadeclaims ingediend vanwege nalatigheid nadat op het muziekfestival Astroworld in Texas tien mensen waren omgekomen en meer dan 300 mensen gewond raakten.

Met bijna 1,3% ligt de ex-ante tracking error van de portefeuille binnen de door ons beoogde bandbreedte. De totale ESG-risicoscore aan het einde van de verslagperiode bedroeg 20,0 voor de portefeuille versus 21,6 voor de index. Hoe lager de score, des te geringer het ESG-risico. Tot slot is de CO₂-intensiteit van de portefeuille (scope 1, 2 en 3) ruim 50% lager dan die van de index.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met verschillende risico's zoals omschreven in de paragraaf "Voornaamste risico's en onzekerheden". Belangrijke risico's zijn marktrisico's (aandelenmarktrisico, renterisico) en valutarisico's. Zo drukten in de afgelopen periode vooral het militaire conflict tussen Rusland en Oekraïne, de inflatie, het monetaire beleid van centrale banken en de verstoringen van toeleveringsketens een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

Afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds worden risico's in principe niet afgedekt. Risico's worden voornamelijk beheerst door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijlfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik van derivaten gemaakt.

Vooruitzichten

Door de impact op de energieprijzen en de mondiale voedselketens beïnvloedt het conflict tussen Rusland en Oekraïne nog steeds de vooruitzichten voor de aandelenmarkten. De hoge inflatiedruk dwingt centrale banken om de monetaire teugels verder aan te halen, ondanks de toenemende tekenen dat de economische groei vertraagt. Het nog altijd verkrappende beleid van centrale banken zal de aandelenmarkten waarschijnlijk op twee manieren beïnvloeden. Ten eerste zullen hogere reële rentes de aandelenwaarderingen aantasten in die zin dat de contante waarde van toekomstige kasstromen afneemt. Ten tweede zullen krappere financiële condities waarschijnlijk de economische groei remmen; dit zal de toekomstige kasstromen en, via het kanaal van het sentiment, ook de waarderingsratio's drukken. Economen stellen hun groeiprognoses naar beneden bij en schatten de kans hoger in dat in reactie op de verzwakkende macrocijfers de economie in een recessie belandt. Aandelenanalisten moeten hun ramingen voor 2022 nog aanpassen. Negatieve risico's zijn onmiskenbaar aanwezig, maar in de huidige volatiele periode kunnen opwaartse marktbevingen niet worden uitgesloten. Tekenende in de komende maanden dat de macrocijfers weer opkrabbelen wanneer de inflatie daalt, zouden een sterke omslag in het sentiment teweeg kunnen brengen. En mocht de Fed van de gelegenheid gebruikmaken om een mildere toon aan te slaan, dan zou deze omslag in sentiment duurzaam kunnen blijken te zijn. Een dergelijk scenario lijkt onwaarschijnlijk gezien de huidige cijfers, maar kan ook niet worden uitgesloten.

2.18.3 Overige aspecten

Wijziging naar Artikel 8 SFDR

Ten tijde van de SFDR Level 1-implementatie op 10 maart 2021 is het Subfonds als Artikel 9 SFDR-product geclassificeerd op basis van de informatie die op dat moment beschikbaar was.

Na de eerste implementatiedatum van SFDR level 1 zijn er meerdere zaken opgehelderd, met name door de Q&A van de Europese Commissie die in juli 2021 werd gepubliceerd. Hierin werd meer duidelijkheid gegeven over het vereiste niveau van de duurzame beleggingen in de portefeuille om als een Artikel 9 SFDR-product te worden geclassificeerd. Het standpunt van de Europese Commissie kan als volgt worden verwoord: de onderliggende activa van een Artikel 9 SFDR-product moeten allemaal voldoen als duurzame belegging zoals krachtens de SFDR gedefinieerd. Andere beleggingen mogen uitsluitend in het licht van een efficiënt portefeuillebeheer worden geplaatst, zoals voor kasbeheer en/of afdekking. In ieder geval dienen dergelijke andere beleggingen aan te sluiten op de duurzame doelstelling van het financiële product. Ondanks dat het Subfonds in duurzame beleggingen kan beleggen, voldoen niet alle onderliggende activa van het Subfonds als duurzame belegging zoals krachtens de SFDR gedefinieerd.

In het licht van deze verduidelijkingen, die ook door meerdere nationale toezichthouders zijn bevestigd, heeft NN IP besloten om de classificatie van het Subfonds met ingang van 14 juli 2022 te wijzigen naar Artikel 8 SFDR-product.

Den Haag, 23 augustus 2022

NN Investment Partners B.V.

3. Halfjaarcijfers 2022

(Over de periode 1 januari tot en met juni 2022)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	429.254	488.411
		429.254	488.411
Vorderingen			
	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		-	2.374
Te vorderen dividend		332	303
Vorderingen op aandeelhouders		48	-
Overige vorderingen		1.331	858
		1.711	3.535
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		1.713	802
		1.713	802
Kortlopende schulden			
	3.5.5		
Schulden aan aandeelhouders		54	2.494
Overige schulden		1.763	79
		1.817	2.573
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.607	1.764
Uitkomst van activa minus passiva		430.861	490.175
Eigen vermogen			
	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		854	631
Agioreserve		380.015	362.149
Overige reserves		122.190	9.208
Onverdeeld resultaat		-72.198	118.187
		430.861	490.175

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2022	2021
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		3.519	2.173
Waardeveranderingen beleggingen		-75.601	51.471
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		73	-4
Op- en afslagvergoeding		34	121
Som der bedrijfsopbrengsten		-71.975	53.761
BEDRIJFSLASTEN			
3.6.3			
Kosten		221	80
Interest		2	1
Som der bedrijfslasten		223	81
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-72.198	53.680

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-104.385	-258.391
Verkoop van beleggingen	90.315	60.017
Ontvangen dividend	3.490	2.082
Overige resultaten	-473	-339
Betaalde interest overig	-2	-1
Betaalde kosten	-205	-46
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-11.260	-196.678
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	53.076	243.616
Inkoop van aandelen	-37.475	-40.360
Ontvangen op- en afslagvergoeding	34	121
Uitgekeerd dividend	-3.537	-614
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	12.098	202.763
NETTO KASSTROOM	838	6.085
Valutakoersverschillen	73	-4
Mutatie liquide middelen	911	6.081
Stand liquide middelen begin verslagperiode	802	894
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	1.713	6.975

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor de halfjaarcijfers 2022 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2021.

NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. NN Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. NN Paraplufonds 1 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

NN Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van NN Paraplufonds 1 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag.

NN Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van NN Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Bij het opstellen van de halfjaarcijfers kan de beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de halfjaarcijfers opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers.

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De halfjaarcijfers worden gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bedragen in hele euro's zijn weergegeven met een euroteken (€). Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de euro weer.

Valuta	Afkorting	30-06-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	USD	1,04545	1,13719
Canadese dollar	CAD	1,34860	1,43646

3.4.2 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten onderpand aanwezig te hebben. Dit onderpand kan bestaan uit geld en/of effecten.

De securities lending activiteiten zijn extra activiteiten naast het reguliere (portefeuille)beheer. Hiermee genereert het Subfonds, zoals aangegeven, extra opbrengsten. Het grootste deel van deze opbrengsten komt ten goede aan het Subfonds. Echter een deel van de opbrengsten wordt gebruikt om de kosten van de securities lending activiteiten te dekken. De verdeling is als volgt:

- 85% van alle opbrengsten van securities lending activiteiten gaan naar het Subfonds.
- Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA zijn de zgn. securities lending agent. De vergoeding voor de agent bedraagt 8% van de opbrengsten. De beheerder van het Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.

3.5 Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 1 januari tot en met 30 juni

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	488.411	226.278
Aankopen	104.385	258.391
Verkopen	-87.941	-60.795
Waardeveranderingen	-75.601	51.471
Stand ultimo verslagperiode	429.254	475.345

In de Samenstelling van de beleggingen die onderdeel uitmaakt van deze toelichting zijn de individuele aandelen vermeld die ultimo verslagperiode in de portefeuille zijn opgenomen.

3.5.2 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven.

Bedragen x € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Officieel genoteerd	429.254	488.411
Stand ultimo verslagperiode	429.254	488.411

3.5.3 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze vorderingen ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de verkoopdatum en de datum van ontvangst van de betaling van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op aandeelhouders

Betreft nog te ontvangen betalingen van aandeelhouders inzake reeds uitgegeven eigen aandelen.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Bronbelasting	1.310	823
Overige vorderingen	21	35
Stand ultimo verslagperiode	1.331	858

3.5.4 Overige activa**Liquide middelen**

Betreft direct opeisbare banktegoeden. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen of betaald.

3.5.5 Kortlopende schulden

Alle kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Nog te betalen kosten	95	79
Nog uit te keren dividend	1.668	-
Stand ultimo verslagperiode	1.763	79

3.5.6 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	605	13	-	13	631
Uitgifte van aandelen	291	2	-	-	293
Inkoop van aandelen	-68	-1	-	-1	-70
Stand ultimo verslagperiode	828	14	-	12	854
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	17.369	188.836	10	155.934	362.149
Uitgifte van aandelen	9.007	40.816	-	3.008	52.831
Inkoop van aandelen	-2.193	-9.611	-	-23.161	-34.965
Stand ultimo verslagperiode	24.183	220.041	10	135.781	380.015

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	7	-	1	9.200	9.208
Overboeking van Onverdeeld resultaat	3.870	39.271	3	75.043	118.187
Dividend	-166	-1.502	-	-3.537	-5.205
Stand ultimo verslagperiode	3.711	37.769	4	80.706	122.190
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	3.870	39.271	3	75.043	118.187
Overboeking naar Overige reserves	-3.870	-39.271	-3	-75.043	-118.187
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-3.256	-36.340	-2	-32.600	-72.198
Stand ultimo verslagperiode	-3.256	-36.340	-2	-32.600	-72.198
Totaal eigen vermogen	25.466	221.484	12	183.899	430.861

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor dat gedeelte van de reserve dat dient te worden beschouwd als wettelijke reserve.

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	4	-	-	17	21
Uitgifte van aandelen	633	12	-	3	648
Inkoop van aandelen	-22	-	-	-3	-25
Stand ultimo verslagperiode	615	12	-	17	644
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	96	-	10	217.416	217.522
Uitgifte van aandelen	18.455	187.530	-	36.983	242.968
Inkoop van aandelen	-658	-215	-	-46.411	-47.284
Stand ultimo verslagperiode	17.893	187.315	10	207.988	413.206

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Overige reserves					
Overboeking van Onverdeeld resultaat	7	-	1	9.814	9.822
Dividend	-	-	-	-614	-614
Stand ultimo verslagperiode	7	-	1	9.200	9.208
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	7	-	1	9.814	9.822
Overboeking naar Overige reserves	-7	-	-1	-9.814	-9.822
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	894	10.467	2	42.317	53.680
Stand ultimo verslagperiode	894	10.467	2	42.317	53.680
Totaal eigen vermogen	19.409	197.794	13	259.522	476.738

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting en de vergoeding voor gemiste directe beleggingsopbrengsten bij uitgeleende aandelen.

Tevens kan hieronder opgenomen zijn de verrekening via afdrachtvermindering van Nederlandse en buitenlandse bronbelasting, die uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling van het Subfonds bij de Nederlandse belastingdienst mogelijk is.

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	34	121

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

De gedurende de verslagperiode gehanteerde op- en afslagpercentages zijn weergegeven in onderstaand overzicht.

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,05%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,02%	10 juni 2022	30 juni 2022
Afslagvergoeding	0,05%	1 januari 2022	1 juni 2022
	0,02%	1 juni 2022	12 juni 2022

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de all-in fee en Overige kosten. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per aandelenklasse.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verschuldigde interest op schulden aan kredietinstellingen.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	21.851	107
Uitgifte van aandelen	9.298	19.088
Inkoop van aandelen	-2.261	-680
Dividend	-166	-
	6.871	18.408
Inkomsten uit beleggingen	167	53
Overige resultaten	6	8
All-in fee	-25	-9
	148	52
Waardeveranderingen van beleggingen	-3.404	842
Stand einde verslagperiode	25.466	19.409

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	25.466	21.851	107
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	4.137.740	3.024.492	20.000
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	6,15	7,22	5,37

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-14,25	17,58
Rendement van de index (%)	-13,92	18,55
Relatief rendement (%)	-0,33	-0,97

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
All-in fee	25	9
Totale kosten Aandelenklasse P	25	9

De all-in fee van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,23% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Fund agent of de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

3.9 Toelichting Aandelenklasse O

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	228.120	-
Uitgifte van aandelen	40.818	187.542
Inkoop van aandelen	-9.612	-215
Dividend	-1.502	-
	29.704	187.327
Inkomsten uit beleggingen	1.734	187
Overige resultaten	52	92
All-in fee	-159	-20
Interestlasten	-1	-
	1.626	259
Waardeveranderingen van beleggingen	-37.966	10.208
Stand einde verslagperiode	221.484	197.794

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	221.484	228.120
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	70.133	61.547
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	3.158,05	3.706,43

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-14,21	7,93
Rendement van de index (%)	-13,92	8,18
Relatief rendement (%)	-0,29	-0,25

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
All-in fee	159	20
Totale kosten Aandelenklasse O	159	20

De all-in fee van Aandelenklasse O van het Subfonds bedraagt 0,14% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse O aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

3.10 Toelichting Aandelenklasse I

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	14	11
Waardeveranderingen van beleggingen	-2	2
Stand einde verslagperiode	12	13

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	12	14	11
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.000	1.000	1.000
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	12,41	14,46	10,74

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-14,22	17,66
Rendement van de index (%)	-13,92	18,55
Relatief rendement (%)	-0,30	-0,89

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
All-in fee	-	-
Totale kosten Aandelenklasse I	-	-

De all-in fee van Aandelenklasse I van het Subfonds bedraagt 0,18% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse I aan het einde van iedere dag. Zowel in de verslagperiode als in 2021 was dit bedrag <1.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Fund agent of de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

3.11 Toelichting Aandelenklasse Z

3.11.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	240.190	227.247
Uitgifte van aandelen	3.008	36.986
Inkoop van aandelen	-23.162	-46.414
Dividend	-3.537	-614
	-23.691	-10.042
Inkomsten uit beleggingen	1.618	1.933
Overige resultaten	49	17
Bewaarkosten	-5	-12
Overige kosten	-32	-39
Interestlasten	-1	-1
	1.629	1.898
Waardeveranderingen van beleggingen	-34.229	40.419
Stand einde verslagperiode	183.899	259.522

3.11.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	183.899	240.190	227.247
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	60.439	66.473	84.612
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	3.042,72	3.613,35	2.685,76

3.11.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-14,16	17,74
Rendement van de index (%)	-13,92	18,55
Relatief rendement (%)	-0,24	-0,81

3.11.4 Kosten*Over de periode 1 januari tot en met 30 juni*

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Overige kosten	37	51
Totale kosten Aandelenklasse Z	37	51

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht.

3.12 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2022

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	26.894	ABBOTT LABORATORIES	2.794
USD	27.091	ABBVIE INC USD 0.01	3.968
USD	8.843	ACCENTURE P USD 0.0000225	2.348
USD	7.284	ADOBE INC	2.549
USD	33.230	ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.430
USD	18.249	AFLAC INC USD 0.1	966
USD	6.916	AGILENT TECHNOLOGIES INC	786
CAD	22.101	AGNICO EAGLE MINE CAD NPV	966
USD	2.452	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	214
USD	3.008	ALBEMARLE CORP USD 0.01	601
USD	4.313	ALEXANDRIA REAL USD 0.01	598
USD	1.668	ALIGN TECHNOLOGY INC	378
USD	763	ALLEGION PLC USD 0.01	71
USD	5.051	ALLSTATE CORP	612
USD	8.132	ALLY FINANCIAL I USD 0.01	261
USD	1.384	ALNYLAM PHARMACE USD 0.01	193
USD	4.304	ALPHABET INC-CL USD 0.001	9.005
USD	3.910	ALPHABET INC-CL USD 0.001	8.150
USD	122.558	AMAZON COM INC	12.451
USD	13.818	AMERICAN EXPRESS	1.832
USD	974	AMERICAN FINANCIA USD NPV	129
USD	27.984	AMERICAN INTERNAT USD 2.5	1.369
USD	7.834	AMERICAN TOWER C USD 0.01	1.915
USD	29.475	AMERICAN WATER W USD 0.01	4.194
USD	2.725	AMERIPRISE FINANCE INC	620
USD	447	AMERISOURCEBERGE USD 0.01	60
USD	8.498	AMGEN INC	1.978
USD	30.636	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	173
USD	1.337	ANSYS INC USD 0.01	306
USD	4.051	AON PLC-CLASS A USD NPV	1.045
USD	217.851	APPLE INC USD 0.00001	28.490
USD	19.485	APPLIED MATERIAL INC	1.696
USD	14.342	APTIV PLC USD 0.01	1.222

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	12.730	ARAMARK USD 0.01	373
USD	6.248	ARCH CAPITAL GRO USD 0.01	272
USD	7.507	ARISTA NETWORK USD 0.0001	673
USD	4.422	ARTHUR J GALLAGHER	690
USD	122.367	AT&T INC	2.453
USD	3.450	AUTODESK INC USD 0.01	567
USD	6.387	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1.283
USD	334	AUTOZONE INC USD 0.01	687
USD	3.073	AVALARA INC USD 0.0001	208
USD	2.757	AVALONBAY COMMUN USD 0.01	512
USD	5.170	AVANTOR INC USD 0.01	154
USD	944	AVERY DENNISON CORP	146
USD	55.313	BAKER HUGHES C USD 0.0001	1.527
USD	137.970	BANK OF AMERICA CORP	4.108
CAD	8.712	BANK OF MONTREAL CAD NPV	800
USD	19.468	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	777
CAD	12.430	BANK OF NOVA SCOT CAD NPV	702
USD	5.101	BAXTER INTERNATIONAL INC	313
CAD	18.105	BCE INC CAD NPV	849
USD	3.228	BECTON DICKINSON	761
USD	3.183	BEST BUY INC	198
USD	1.745	BILL.COM HOLD USD 0.00001	184
USD	2.669	BIOGEN INC	521
USD	4.691	BIOMARIN PHARMA USD 0.001	372
USD	384	BIO-RAD LABORA USD 0.0001	182
USD	557	BIO-TECHNE CORP USD 0.01	185
CAD	17.274	BLACKBERRY LTD CAD NPV	89
USD	5.994	BLOCK INC USD 0.0000001	352
USD	873	BOOKING HOLDING USD 0.008	1.460
USD	5.207	BORGWARNER INC USD 0.01	166
USD	4.013	BOSTON PROPERTIE USD 0.01	342
USD	11.459	BOSTON SCIENTIFI USD 0.01	409
USD	32.891	BRISTOL MYERS SQUIBB	2.422
USD	486	BROWN & BROWN INC USD 0.1	27
USD	10.017	BUNGE LTD USD 0.01	869
USD	1.192	BURLINGTON STO USD 0.0001	155
USD	6.411	C.H. ROBINSON WOR USD 0.1	622
USD	4.933	CADENCE DESIGN S USD 0.01	708
USD	6.607	CAMPBELL SOUP	304

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	1.856	CAN IMPERIAL BK O CAD NPV	86
CAD	745	CANADIAN TIRE COR CAD NPV	90
USD	1.780	CARMAX INC USD 0.5	154
USD	20.176	CARRIER GLOBAL C USD 0.01	688
USD	2.502	CARVANA CO USD 0.001	54
USD	3.428	CBOE GLOBAL MARKE USD NPV	371
USD	6.104	CBRE GROUP INC USD 0.01	430
USD	6.123	CENTENE CORP USD 0.001	496
USD	857	CHARLES RIVER LA USD 0.01	175
USD	1.942	CHARTER COMMUNI USD 0.001	870
USD	448	CHIPOTLE MEXICAN USD 0.01	560
USD	8.471	CHUBB LTD CHF 24.15	1.593
USD	7.821	CHURCH AND DWIGHT INC	693
USD	3.950	CIGNA CORP USD 0.01	996
USD	2.119	CINCINNATI FINANCIA USD 2	241
USD	56.431	CISCO SYSTEMS INC	2.302
USD	10.066	CITIZENS FINANCI USD 0.01	344
USD	13.712	CLARIVATE PLC USD 0.01	182
USD	2.825	CLOROX	381
USD	5.097	CLOUDFLARE INC USD 0.001	213
USD	6.744	CME GROUP INC CLASS A	1.320
USD	5.784	COGNIZANT TECH S USD 0.01	373
USD	15.650	COLGATE-PALMOLIVE	1.200
USD	66.141	COMCAST CORP-CLA USD 0.01	2.483
USD	14.917	CONAGRA BRANDS INC USD 5	489
USD	6.233	CONSOLIDATED EDISON INC	567
USD	5.304	CONSTELLATION BR USD 0.01	1.182
USD	218	COOPER COS INC/TH USD 0.1	65
USD	2.507	COPART INC USD NPV	261
USD	30.556	CORTEVA INC USD 0.01	1.582
USD	9.353	COSTAR GROUP INC USD 0.01	540
USD	9.785	COSTCO WHOLESALE CORP	4.486
USD	1.240	COUPA SOFTWARE USD 0.0001	68
USD	2.134	CROWDSTRIKE HOLDI USD NPV	344
USD	8.035	CROWN CASTLE INT USD 0.01	1.294
USD	4.426	CUMMINS INC	819
USD	19.126	CVS HEALTH CORP	1.695
USD	11.135	DANAHER CORP	2.700
USD	5.950	DEERE	1.704

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	9.508	DELL TECHNOLOGIES USD NPV	420
USD	2.910	DENTSPLY SIRONA USD 0.01	99
USD	8.700	DEXCOM INC USD 0.001	620
USD	2.251	DIGITAL REALTY T USD 0.01	280
USD	5.865	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	531
USD	8.353	DISH NETWORK COR USD 0.01	143
USD	4.081	DOCUSIGN INC USD 0.0001	224
USD	886	DOMINO'S PIZZA I USD 0.01	330
USD	6.388	DOVER CORP USD 1	741
USD	5.449	DR HORTON INC USD 0.01	345
USD	2.268	DUKE REALTY CORP USD 0.01	119
USD	3.718	DUPONT DE NEMOUR USD 0.01	198
USD	3.188	DYNATRACE INC USD 0.001	120
USD	11.432	EBAY INC	456
USD	5.122	ECOLAB INC	753
USD	12.432	EDWARDS LIFESCIENCE USD 1	1.131
USD	6.308	ELANCO ANIMAL HEA USD NPV	118
USD	3.301	ELECTRONIC ARTS INC	384
USD	3.867	ELEVANCE HEALTH USD 0.01	1.785
USD	12.643	ELI LILLY	3.921
USD	17.461	EMERSON ELECTRIC	1.328
CAD	4.864	EMPIRE CO LTD 'A' CAD NPV	143
USD	3.255	ENPHASE ENERG USD 0.00001	608
USD	1.480	ENTEGRIS INC USD 0.01	130
USD	1.209	EPAM SYSTEMS IN USD 0.001	341
USD	983	EQUINIX INC USD 0.001	618
USD	15.353	EQUITABLE HOLDIN USD 0.01	383
USD	8.846	EQUITY RESIDENTI USD 0.01	611
USD	61.131	ESSENTIAL UTILITIES INC	2.681
USD	3.607	ETSY INC USD 0.001	253
USD	321	EVEREST RE GROUP LTD	86
USD	6.133	EXPEDIA GROUP I USD 0.001	556
USD	7.454	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHIN	695
USD	12.977	FASTENAL	620
USD	5.594	FIDELITY NATIO USD 0.0001	198
USD	9.615	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	843
USD	19.551	FIFTH THIRD BANCO USD NPV	628
USD	3.074	FIRST REPUBLIC B USD 0.01	424
USD	8.215	FISERV INC USD 0.01	699

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	167	FLEETCOR TECHNO USD 0.001	34
USD	6.675	FMC CORP USD 0.1	683
USD	137.433	FORD MOTOR	1.463
USD	17.790	FORTINET INC USD 0.001	963
USD	8.117	FORTIVE CORP USD 0.01	422
USD	6.391	FORTUNE BRANDS H USD 0.01	366
USD	8.940	FOX CORP - CLASS USD 0.01	275
USD	5.605	FRANKLIN RESOURCE USD 0.1	125
USD	5.722	GARMIN LTD CHF 0.1	538
USD	1.037	GARTNER INC USD 0.0005	240
USD	2.109	GENERAC HOLDINGS USD 0.01	425
USD	18.965	GENERAL MILLS INC	1.369
USD	19.654	GILEAD SCIENCES INC	1.162
USD	4.626	GLOBAL PAYMENTS I USD NPV	490
USD	5.426	GODADDY INC - C USD 0.001	361
CAD	8.946	GREAT-WEST LIFECO CAD NPV	208
USD	158.220	HALLIBURTON CO USD 2.5	4.746
USD	7.055	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	442
USD	2.958	HASBRO INC USD 0.5	232
USD	4.329	HCA HEALTHCARE INC	696
USD	6.698	HERSHEY CO/THE USD 1	1.378
USD	22.347	HEWLETT PACKARD USD 0.01	283
USD	4.239	HOLOGIC INC USD 0.01	281
USD	15.318	HOME DEPOT INC	4.019
USD	5.488	HORIZON THERAP USD 0.0001	419
USD	9.169	HORMEL FOODS USD 0.01465	415
USD	30.817	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	462
USD	22.253	HP INC USD 0.01	698
USD	995	HUBSPOT INC USD 0.001	286
USD	1.537	HUMANA INC USD 0.1666666	688
USD	14.213	HUNTINGTON BANCS USD 0.01	164
CAD	16.496	HYDRO ONE LTD CAD NPV	423
USD	1.925	IDEX CORP USD 0.01	334
USD	2.061	IDEXX LABORATORIE USD 0.1	691
USD	8.012	ILLINOIS TOOL INC	1.397
USD	2.714	ILLUMINA INC USD 0.01	479
USD	3.327	INCYTE CORP USD 0.001	242
USD	24.127	INGERSOLL-RAND I USD 0.01	971
USD	1.886	INSULET CORP USD 0.001	393

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	2.181	INTACT FINANCIAL CAD NPV	294
USD	65.768	INTEL CORPORATION CORP	2.353
USD	9.507	INTERCONTINENTAL USD 0.01	855
USD	13.920	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	1.880
USD	10.842	INTERNATIONAL PAPER	434
USD	16.124	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	425
USD	5.669	INTL FLAVORS & USD 0.125	646
USD	4.594	INTUIT INC USD 0.01	1.694
USD	6.787	INTUITIVE SURGI USD 0.001	1.303
USD	10.599	INVESCO LTD	164
USD	3.451	IQVIA HOLDINGS I USD 0.01	716
USD	10.070	IRON MOUNTAIN IN USD 0.01	469
USD	20.968	JOHNSON CONTROLS USD 0.01	960
USD	48.979	JPMORGAN CHASE & CO USD 1	5.276
USD	29.244	KEURIG DR PEPPER USD 0.01	990
USD	11.664	KEYCORP	192
USD	2.628	KEYSIGHT TECHNOL USD 0.01	347
USD	9.489	KIMCO REALTY COR USD 0.01	179
USD	296.832	KINDER MORGAN IN USD 0.01	4.759
USD	3.735	KLA CORP	1.140
USD	17.136	KNIGHT-SWIFT TRA USD 0.01	759
USD	21.146	KROGER	957
USD	1.424	LABORATORY CRP OF USD 0.1	319
USD	2.634	LAM RESEARCH CORP	1.074
USD	9.428	LEAR CORP USD 0.01	1.135
USD	6.609	LENNAR CORP-A USD 0.1	446
USD	1.983	LIBERTY GLOBAL P USD 0.01	40
USD	10.548	LIBERTY GLOBAL P USD 0.01	223
USD	931	LIBERTY MEDIA CO USD 0.01	32
CAD	3.900	LIGHTSPEED COMMER CAD NPV	83
USD	7.293	LINCOLN NATIONAL USD NPV	326
USD	10.581	LINDE PLC EUR 0.001	2.910
USD	11.234	LKQ CORP USD 0.01	528
CAD	11.436	LOBLAW COMPANIES CAD NPV	984
USD	12.000	LOWES COMPANIES INC	2.005
USD	302	LPL FINANCIAL HOL USD NPV	53
USD	2.782	LULULEMON ATHLE USD 0.005	725
CAD	129.870	LUNDIN MINING COR CAD NPV	786
USD	22.655	LYFT INC-A USD 0.00001	288

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	2.354	M & T BANK CORP USD 0.5	359
CAD	51.793	MANULIFE FINANCIAL CORP	857
USD	325	MARKEL CORP USD NPV	402
USD	723	MARKETAXESS HOL USD 0.003	177
USD	10.379	MARSH & MCLENNAN CO USD 1	1.541
USD	725	MASIMO CORP USD 0.001	91
USD	11.057	MASTERCARD INC USD 0.0001	3.337
USD	6.831	MATCH GROUP INC USD 0.001	455
USD	7.165	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	571
USD	12.451	MCDONALDS CORP	2.940
USD	2.048	MCKESSON CORP USD 0.01	639
USD	20.803	MEDTRONIC PLC USD 0.1	1.786
USD	517	MERCADOLIBRE IN USD 0.001	315
USD	35.960	MERCK & CO. INC USD 0.5	3.136
USD	17.204	METLIFE INC	1.033
CAD	11.365	METRO INC/CN CAD NPV	582
USD	293	METTLER-TOLEDO I USD 0.01	322
USD	94.608	MICROSOFT USD 0.00000625	23.242
USD	9.171	MOLSON COORS BEV USD 0.01	478
USD	42.989	MONDELEZ INTERNAT USD NPV	2.553
USD	2.422	MONGODB INC USD 0.001	601
USD	1.961	MONOLITHIC POWE USD 0.001	720
USD	7.960	MONSTER BEVERAG USD 0.005	706
USD	3.551	MOODY'S CORP USD 0.01	924
USD	30.531	MORGAN STANLEY	2.221
USD	1.986	MSCI INC USD 0.01	783
USD	3.634	NASDAQ INC USD 0.01	530
CAD	816	NATIONAL BANK OF CANADA	51
USD	2.007	NETAPP INC USD 0.001	125
USD	6.204	NETFLIX INC USD 0.001	1.038
USD	907	NEUROCRINE BIOS USD 0.001	85
USD	8.544	NEWELL BRANDS INC USD 1	156
USD	12.936	NEWS CORP - CLAS USD 0.01	193
USD	20.112	NIKE INC -CL B USD NPV	1.966
USD	2.582	NORDSON CORP USD NPV	500
USD	4.508	NORTHERN TRUST CORP	416
USD	1.918	NORTONLIFELOCK I USD 0.01	40
USD	1.629	NOVOCURE LTD USD NPV	108
CAD	26.136	NUTRIEN LTD CAD NPV	1.987

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	39.757	NVIDIA CORP	5.765
USD	5.178	OKTA INC USD NPV	448
USD	3.747	OMNICOM GROUP INC	228
USD	25.466	ORACLE CORP	1.702
USD	10.077	OTIS WORLDWIDE C USD 0.01	681
USD	8.024	PACCAR INC	632
USD	1.898	PACKAGING CORP OF AMERICA	250
USD	1.616	PALO ALTO NETW USD 0.0001	764
USD	15.381	PARAMOUNT GLOBA USD 0.001	363
USD	2.275	PAYCHEX INC USD 0.01	248
USD	1.399	PAYCOM SOFTWARE USD 0.01	375
USD	16.459	PAYPAL HOLDING USD 0.0001	1.100
CAD	98.336	PEMBINA PIPELINE CAD NPV	3.318
USD	4.205	PENTAIR PLC USD 0.01	184
USD	23.674	PEPSICO INC USD 0.017	3.774
USD	1.463	PERKINELMER INC	199
USD	84.583	PFIZER INC USD 0.05	4.242
USD	19.715	PINTEREST INC USD 0.00001	342
USD	8.240	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	1.244
USD	1.603	POOL CORP USD 0.001	539
CAD	2.934	POWER CORP OF CAN CAD NPV	72
USD	4.543	PPG INDUSTRIES INC	497
USD	4.369	PRINCIPAL FINANC USD 0.01	279
USD	42.628	PROCTER & GAMBLE	5.863
USD	9.228	PROGRESSIVE CORP USD 1	1.026
USD	14.425	PROLOGIS REIT INC	1.623
USD	10.509	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	962
USD	1.018	PTC INC USD 0.01	104
USD	3.251	PUBLIC STORAGE USD 0.1	972
USD	5.957	PULTEGROUP INC	226
USD	6.327	QORVO INC USD 0.0001	571
USD	5.737	QUANTA SERVIC USD 0.00001	688
USD	778	QUEST DIAGNOSTICS INC	99
USD	2.036	RAYMOND JAMES FI USD 0.01	174
USD	16.026	REALTY INCOME CORP USD 1	1.046
USD	8.539	REGENCY CENTERS REIT CORP	484
USD	1.963	REGENERON PHARM USD 0.001	1.110
USD	20.443	REGIONS FINANCIA USD 0.01	367
USD	3.174	RESMED INC USD 0.004	636

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	7.007	RESTAURANT BRANDS CAD NPV	335
USD	1.142	RINGCENTRAL IN USD 0.0001	57
CAD	3.859	RITCHIE BROS AUCTION CAD NPV	240
USD	6.333	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	454
USD	3.932	ROCKWELL AUTOMATION USD 1	750
CAD	15.666	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	717
USD	2.824	ROKU INC USD 0.0001	222
USD	2.779	ROPER TECHNOLOGI USD 0.01	1.049
USD	5.985	ROSS STORES INC USD 0.01	402
CAD	25.207	ROYAL BANK OF CANADA CAD NPV	2.330
USD	8.048	S&P GLOBAL INC USD 1	2.595
USD	14.355	SALESFORCE INC USD 0.001	2.266
USD	1.453	SBA COMMUNICATIONS USD 0.01	445
USD	57.283	SCHLUMBERGER NV	1.959
USD	23.380	SCHWAB (CHARLES) USD 0.01	1.413
USD	7.405	SENSATA TECHNOLOGIES EUR 0.01	293
USD	3.569	SERVICENOW INC USD 0.001	1.623
CAD	13.549	SHAW COMMUNICATIONS CAD NPV	381
USD	5.259	SHERWIN WILLIAMS	1.126
CAD	23.470	SHOPIFY INC - CLASS A CAD NPV	700
USD	1.560	SIGNATURE BANK USD 0.01	267
USD	5.005	SKYWORKS SOLUTIONS USD 0.25	444
USD	25.377	SNAP INC - CLASS A USD 0.00001	319
USD	508	SNAP-ON INC USD 1	96
USD	1.303	SOLAREDGE TECH USD 0.0001	341
USD	3.615	SPLUNK INC USD 0.001	306
USD	4.696	STANLEY BLACK & DECKER USD 2.5	471
USD	21.737	STARBUCKS CORP USD 0.001	1.588
USD	7.357	STATE STREET CORP USD 1	434
USD	11.340	STEEL DYNAMICS USD 0.005	718
USD	1.491	STERIS PLC USD 75	294
USD	1.997	STRYKER CORP USD 0.1	380
USD	1.224	SVB FINANCIAL GROUP USD 0.001	462
USD	11.681	SYNCHRONY FINANCIAL USD 0.001	309
USD	2.970	SYNOPSYS INC USD 0.01	863
USD	13.882	SYSCO CORP	1.125
USD	2.338	TAKE-TWO INTERACTIVE USD 0.01	274
USD	8.616	TARGET CORP	1.164
USD	4.663	TE CONNECTIVITY CHF 0.57	505

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	2.612	TELADOC HEALTH USD 0.001	83
USD	361	TELEFLEX INC USD 1	85
CAD	44.000	TELUS CORP CAD NPV	935
USD	3.181	TERADYNE INC	272
USD	18.055	TEXAS INSTRUMENT INC	2.654
CAD	7.363	TFI INTERNATIONAL CAD NPV	564
USD	6.218	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.231
CAD	11.540	THOMSON REUTERS C CAD NPV	1.148
USD	22.610	TJX COMPANIES INC USD 1	1.208
USD	13.848	T-MOBILE US IN USD 0.0001	1.782
CAD	5.086	TOROMONT INDUSTRI CAD NPV	393
CAD	26.394	TORONTO-DOMINION CAD NPV	1.652
USD	3.325	TRACTOR SUPPLY USD 0.008	617
USD	4.332	TRANE TECHNOLOGIES USD 1	538
USD	4.752	TRANSUNION USD 0.01	364
USD	3.968	TRAVELERS COMPANIES INC	642
USD	11.094	TRUIST FINANCIAL CO USD 5	503
USD	4.211	TWILIO INC - A USD 0.001	338
USD	21.227	TWITTER INC USD 0.000005	759
USD	1.291	UDR INC USD 0.01	57
USD	3.055	UNITED RENTALS I USD 0.01	710
USD	13.289	UNITEDHEALTH GRO USD 0.01	6.529
USD	31.226	US BANCORP	1.375
USD	11.337	VENTAS INC USD 0.25	558
USD	154	VERISIGN INC USD 0.001	25
USD	3.934	VERISK ANALYTICS INC	651
USD	61.716	VERIZON COMMUNICA USD 0.1	2.996
USD	5.976	VERTEX PHARMACEU USD 0.01	1.611
USD	6.398	VF CORP USD NPV	270
USD	23.211	VISA INC-CLASS USD 0.0001	4.371
USD	2.522	VMWARE INC-CLASS USD 0.01	275
USD	3.438	VORNADO REALTY T USD 0.04	94
USD	7.804	WABTEC CORP USD 0.01	613
USD	20.031	WALGREENS BOOTS USD 0.01	726
USD	26.619	WALT DISNEY CO/T USD 0.01	2.404
USD	7.169	WASTE CONNECTIONS USD NPV	850
USD	294	WATERS CORP	93
CAD	2.902	WEST FRASER TIMBER LTD	213
USD	392	WEST PHARMACEUTI USD 0.25	113

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	4.833	WESTON (GEORGE) L CAD NPV	539
USD	18.017	WEYERHAEUSER REIT	571
CAD	31.905	WHEATON PRECIOUS CAD NPV	1.097
USD	1.049	WHIRLPOOL CORP	155
USD	2.375	WILLIS TO USD 0.000304635	448
USD	846	WR BERKLEY CORP USD 0.2	55
CAD	5.734	WSP GLOBAL INC CAD NPV	619
USD	1.265	WW GRAINGER INC	550
USD	5.410	XYLEM INC USD NPV	405
USD	6.180	YUM! BRANDS INC USD NPV	671
USD	689	ZEBRA TECHNOLOGI USD 0.01	194
USD	324	ZENDESK INC USD 0.01	23
USD	2.882	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	290
USD	8.364	ZOETIS INC USD 0.01	1.375
USD	3.293	ZOOM VIDEO COMM USD 0.001	340
USD	1.970	ZSCALER INC USD 0.001	282
Totaal			429.254

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2021 wordt verwezen naar het jaarverslag 2021 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Den Haag, 23 augustus 2022

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. bepaalt de directie per soort aandelen welk gedeelte van het saldo wordt toegevoegd aan de voor de betreffende soort aangehouden overige reserve. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden. Hetgeen daarna resteert wordt aan houders van gewone aandelen van de betreffende soort uitgekeerd tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.

Ingeval het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt van de overige reserve die wordt aangehouden voor de betreffende soort aandelen.

4.2 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Subfonds (indien van toepassing inclusief beleggingen in de NN IP fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2022 en per 1 januari 2022 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2022	1-1-2022
Alphabet	Aandelen	8	8
Amazon.com	Aandelen	-	8
Bank of America	Aandelen	550	-
Comcast	Aandelen	-	350
Costco	Aandelen	55	-
IBM	Aandelen	240	-
Home Depot	Aandelen	80	-
JPMorgan Chase	Aandelen	170	-
Lowe's Com	Aandelen	150	150
MasterCard	Aandelen	73	-
McDonald's	Aandelen	100	-
Merck & Co	Aandelen	630	300
Morgan Stanley	Aandelen	1.551	1.551
Nike	Aandelen	208	-
Pfizer	Aandelen	550	-
Procter & Gamble	Aandelen	150	150
Starbucks	Aandelen	200	200
TEXAS INSTRUMENTS	Aandelen	150	-
United Parcel	Aandelen	-	100