

Halfjaarbericht 2022

NN Europe Small Caps Fund

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Halfjaarcijfers 2022	19
3.1	Balans	20
3.2	Winst-en-verliesrekening	21
3.3	Kasstroomoverzicht	22
3.4	Toelichting.....	23
3.5	Toelichting op de balans	25
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	33
3.7	Overige algemene toelichtingen	34
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	35
3.9	Samenstelling van de beleggingen	37
4.	Overige gegevens	39

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	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	105.819	158.271	115.167	112.513	100.452
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		983.856	1.028.830	987.297	1.105.575	1.302.405
Intrinsieke waarde per aandeel	€	107,56	153,84	116,65	101,77	77,13
Transactieprijs	€	107,02	152,80	117,29	101,41	76,82
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,18	0,79	2,76	1,40	1,07
Netto rendement Aandelenklasse	%	-29,32	32,63	18,20	34,00	-16,58
Rendement van de index	%	-23,26	23,82	4,58	31,44	-15,86
Relatief rendement	%	-6,06	8,81	13,62	2,56	-0,72

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.

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 Algemene fondsinformatie

NN Europe Small Caps Fund (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.9 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 een managementvergoeding in rekening gebracht.

2.3 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.

2.4 Doelstelling

Het Subfonds stelt zich ten doel om door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op lange termijn dan de index.

2.5 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd en belegt zijn vermogen hoofdzakelijk 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) in rechtspersonen die hun zetels hebben in landen die deel uitmaken van geografisch Europa, inclusief Oost-Europa, Rusland en Turkije, dan wel waarvan de daarbij betrokken ondernemingen in deze landen hun hoofdactiviteit(en) hebben en waarvan de marktkapitalisatie qua omvang relatief beperkt is (de zogenaamde 'small caps'). Hierbij worden afwijkingsgrenzen gehanteerd ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het fond kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. Het aandelenselectieproces van het Subfonds is gebaseerd op de analyse van fundamentele en gedragsgegevens en omvat de integratie van ESG-factoren.

De beleggingen zijn gespreid over diverse landen en sectoren. Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

De onderliggende beleggingen van het Subfonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbevingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop het Subfonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- er zal hoofdzakelijk belegd worden in Europese valuta's. Tevens kan belegd worden in andere valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet belegd is 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;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- 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 belangrijke aandelenmarkten bevinden zich in Europa. Mogelijke voorbeelden zijn Londen, Parijs en Frankfurt;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.6 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.

2.7 Index

MSCI Europe Small Cap (NR).

2.8 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

NN Investment Partners B.V., beheerder van het Fonds, heeft een deel van haar beheerwerkzaamheden voor het NN European Small Caps Fund uitbesteed aan Danske Bank Asset Management, onderdeel van Danske Bank A/S, gevestigd te Denemarken. Danske Bank Asset Management, onderdeel van Danske Bank A/S is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door NN Investment Partners B.V. 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 ver- koop van effecten. Taken zoals het voeren van een fondsadministratie en uiteindelijke mandaatbewaking berusten bij NN Investment Partners B.V. De kosten die verbonden zijn aan deze uitbesteding zijn verdisconteerd in de door het Subfonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

2.9 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 vergoedingenstructuur, 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 Europe Small Caps Fund - P
Commerciële naam	NN Europe Small Caps Fund
Handelssymbool	NNESC
ISIN code	NL0006311730
Managementvergoeding	0,70%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%
Op- en afslagvergoeding	
Opslagvergoeding	0,64%
Afslagvergoeding	0,50%
Maximale opslagvergoeding	1,50%
Maximale afslagvergoeding	1,50%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

Aan de Aandelenklasse wordt een managementvergoeding 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.

Vaste Overige Kostenvergoeding

Naast de managementvergoeding worden overige kosten ten laste van de Aandelenklasse gebracht. Deze kosten worden middels een vaste vergoeding per jaar, de Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK"), in rekening gebracht, 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.

2.10 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.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 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 marktbevingen 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.

2.15 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.

2.15.1 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 verkapt. 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.

2.15.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022

Marktontwikkelingen en gevoerd beleggingsbeleid

Het eerste halfjaar is vlug voorbijgegaan en ligt inmiddels al achter ons. Voor ons gevoel hebben we in slechts een paar jaar een volledige conjunctuurencyclus doorlopen, onder invloed van voortdurende macro-economische ontwikkelingen. Zoals we in eerdere verslagen aangaven, nemen we een verschuiving in focus waar van inflatie naar recessie of misschien zelfs stagflatie. Naar onze mening breekt er een cruciale periode aan, met veel onbekende factoren. In een gesprek met het managementteam van onze onderneming kwam naar voren dat upstreambedrijven niet alleen problemen op het vlak van verstoringen van toeleveringsketens en kostendruk beginnen te ervaren, maar ook een vertragend momentum aan de vraagzijde merken. Dit neemt niet weg dat bedrijven lager in de waardeketen nog altijd goede gevulde orderportefeuilles hebben.

De beste koers om door deze periode te laveren, is te beleggen in kwaliteitsbedrijven. In dit verband denken we aan bedrijven met meetbare kenmerken, zoals een hoog rendement op het geïnvesteerd vermogen, maar ook aan bedrijven waar tijd in hun voordeel werkt en die bezig zijn hun toekomstige concurrentiepositie nog verder te versterken. Daarom is het huidige rendement op het geïnvesteerd vermogen voor ons niet de belangrijkste maatstaf: wij vinden het belangrijker wat dit rendement over vijf jaar zou kunnen zijn.

Het eerste halfjaar was voor onze uitgangspunten – smallcaps, kwaliteit en langetermijnvisie – duidelijk geen gunstige periode. Het Subfonds sloot de verslagperiode dan ook in de min af: het relatief rendement was -5,6% bij een absoluut rendement van -28,9%. Een periode van underperformance is nooit welkom, maar op den duur wel onvermijdelijk. Geen enkele beleggingsstrategie kan de index in alle periodes en onder alle marktomstandigheden verslaan. Hoewel het niet leuk is, ontkomen we van tijd tot tijd hier niet aan. Als we naar het historisch rendementsverloop van het Subfonds kijken, dan zien we gemiddeld twee dalingen van tussen 5% en 7% per jaar en toch een robuust positief relatief rendement. Met andere woorden, we zijn gewend aan negatieve periodes en deze zijn eigenlijk ook logisch gegeven onze langetermijnvisie. Van één ding kunt u zeker zijn: we houden altijd vast aan ons beleggingsproces en onze beleggingsfilosofie en blijven alleen kwaliteitsaandelen kopen tegen aantrekkelijke prijzen.

Het goede nieuws rond de underperformance in het eerste halfjaar is dat dit niet aan bedrijfsspecifieke ontwikkelingen te wijten was. Sommige namen in onze portefeuille boekten solide resultaten en stelden hun winstprognose naar boven bij. De underperformance hield louter verband met stijlfactoren en met het feit dat de markt voor een deel niet aan onze kwaliteitscriteria voldoet. Illustratief hiervoor is dat op de brede markt financiële dienstverlening, nutsbedrijven en energie de drie best presterende sectoren waren, terwijl wij duidelijk onderwogen in deze sectoren waren.

Zoals eerder gezegd, is er de afgelopen paar jaar veel gebeurd. Dit verklaart ook het hoger dan verwachte verloop in de portefeuille. Achteraf bezien zijn onze wijzigingen goed uitpakend. Onze focus ligt nog steeds op een zo aantrekkelijk mogelijk gewaardeerde en evenwichtig samengestelde portefeuille van ondernemingen die aan onze strikte beleggingscriteria beantwoorden. We verwachten echter dat de marktactiviteit de komende tijd naar een normaler niveau terugkeert, waarbij overigens de mogelijkheid bestaat dat er zich kansen voordoen die te goed zijn om te laten lopen: dit zullen we dan ook nooit doen, ook al leidt dit op de korte termijn tot een hoger verloop in de portefeuille. Als gevolg van de doorgevoerde mutaties is onze portefeuille verjongd; enkele belangen die we al langer dan vijf jaar aanhielden en in die periode tot wasdom waren gekomen, zijn verkocht. Tot de nieuwe namen in onze portefeuille behoren enkele ondernemingen die een geringere marktkapitalisatie hebben, maar zich in een eerdere fase van hun levenscyclus bevinden en door jongere managers die nog jarenlang kunnen aanblijven, worden geleid. Om misverstanden te voorkomen, het gaat nog altijd om gevestigde bedrijven met hoge marges, een sterke kasstroomgeneratie en langdurige groei in het verschiep. Bedrijven die op termijn hun voorsprong op de concurrentie verstevigen en in de toekomst alleen maar sterker worden. Indien we dit deel van onze aanpak goed op orde hebben, kunnen we aanzienlijke waarde blijven creëren: in deze bedrijven hebben we namelijk al een belang zodat we zullen profiteren zodra het rendement op het geïnvesteerd vermogen aantrekkelijk wordt.

In het eerste halfjaar brachten we diverse wijzigingen in de portefeuille aan. Het eerste kwartaal was nog een actief kwartaal waarin we vier posities verkochten en vijf namen aan de portefeuille toevoegden, waarvan er twee (MIPS en Addlife) niet volledig nieuw waren. In ons jaarverslag 2021 merkten we op dat we de waarderingen op de Zweedse markt in het bijzonder hoog vonden. Daarom verkochten we eind 2021 onze belangen in MIPS en Addlife. Het zijn echter twee sterke ondernemingen en we zijn dan ook blij dat de markt ons de gelegenheid bood om begin 2022 opnieuw in beide ondernemingen te stappen, tegen de helft van de koers.

In het tweede kwartaal lag de activiteit weer op een normaler niveau. We beëindigden onze posities in twee softwarebedrijven (Ideagen en Piteco) en namen een belang in het Zwitserse automatiseringsbedrijf Interroll. De twee verkooptransacties volgden na een overnamebod, waardoor deze ondernemingen tot onze best presterende aandelen in het tweede kwartaal behoorden. Ideagen wordt door participatiemaatschappij Hg overgenomen, terwijl Piteco door oprichter en meerderheidsaandeelhouder Marco Podini van de beurs wordt gehaald.

Naar onze mening zijn overnames eigenlijk nooit welkom: we moeten de vrijkomende gelden dan opnieuw aan het werk zetten en lopen het samengestelde effect in de komende jaren mis. De overnamesom is echter heel aantrekkelijk terwijl het makkelijk zou moeten zijn, gegeven de huidige koers van enkele portefeuillenamen, om een nieuwe bestemming voor de verkoopopbrengsten te vinden. De twee overnames onderstrepen volgens ons ook de huidige waarderingniveau's in sommige delen van de markt. Sommige softwareaandelen werden naar onze mening in 2021 tegen belachelijke ratio's verhandeld; dit gold in het bijzonder bedrijven die het geld royaal lieten rollen. Deze toestand was uiteraard niet houdbaar. Sommige softwarebedrijven in onze portefeuille zijn echter actief in een kleine niche waarin zij een dominante marktpositie hebben, en leveren producten die het leven voor klanten eenvoudiger maken en slechts enkele honderden of duizenden euro per maand kosten. Bovendien genereren deze bedrijven hoge marges en indrukwekkende kasstromen. Om de een of andere reden zijn ze in hetzelfde kamp ingedeeld als enkele overgewaardeerde en kasgeld verslindende ondernemingen. Afgezien van het feit dat ze in dezelfde sector actief zijn, zien we geen overeenkomsten tussen beide groepen. Door de koersdaling zijn deze ondernemingen met producten en diensten op abonnementsbasis en met prijszettingskracht nu goedkoper dan diverse cyclische namen van lagere kwaliteit. Tijdens een economische neergang zullen deze ondernemingen ook relatief stabiel blijven. In het afgelopen kwartaal zijn dus enkele overnames tot stand gekomen, onder meer van Piteco en Ideagen, en hebben zich diverse potentiële overnamekandidaten in onze portefeuille gemanifesteerd.

Zoals bekend, kijken we vooral naar het vermogen van een onderneming om vrije kasstroom te genereren. Met winst kan men geen leningen terugbetalen, met kasstromen wel. Wij denken dat de markt bij bepaalde groepen bedrijven hieraan voorbijgaat. In ons jaarverslag vermeldde we dat veel softwarebedrijven hun ontwikkelingskosten volledig in hun winst- en verliesrekening verantwoorden en zo de winst op de korte termijn drukken. Hierdoor lijken sommige ondernemingen relatief duur op basis van w/v-gerelateerd ratio's; aan de vrije kasstroom gerelateerde ratio's laten echter een compleet ander beeld zien. Als we naar de totale portefeuille kijken vanuit een beleggingshorizon van slechts twee jaar, dan stellen we vast dat de portefeuille in jaren niet zo goedkoop is geweest, ook niet in relatieve zin.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de verslagperiode is geen gebruik gemaakt van derivaten

Vooruitzichten

We kijken uit naar het tweede halfjaar en verwachten een hectisch cijferseizoen en sterke koersbewegingen. De waarde van het Subfonds biedt vermoedelijk volop bescherming tegen koersdalingen. Verder verwijzen we naar de heel geringe schuldpositie van de ondernemingen in onze portefeuille: ongeveer 60% heeft een liquiditeitsoverschot, terwijl slechts enkele bedrijven die recent een overname hebben verricht, een schuld hebben die groter dan de jaarwinst is. Dit vormt niet alleen een veiligheidsnet, maar biedt ook kansen voor een opportunistische aanpak. Tot slot spelen bij de meeste portefeuillenamen de oprichters nog steeds een belangrijke rol. Dit zal zich in een betere besluitvorming voor de lange termijn vertalen, omdat de belangen parallel lopen.

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	100.885	151.635
		100.885	151.635
Vorderingen			
	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		6	270
Te vorderen dividend		146	47
Vorderingen op aandeelhouders		2	176
Overige vorderingen		135	109
		289	602
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		5.965	6.170
		5.965	6.170
Kortlopende schulden			
	3.5.5		
Schulden aan aandeelhouders		42	-
Overige schulden		1.278	136
		1.320	136
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		4.934	6.636
Uitkomst van activa minus passiva		105.819	158.271
Eigen vermogen			
	3.5.7		
Geplaatst kapitaal		197	206
Agioreserve		-	4.939
Overige reserves		151.321	114.140
Onverdeeld resultaat		-45.699	38.986
		105.819	158.271

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		774	602
Uitleenvergoeding		38	29
Waardeveranderingen beleggingen		-45.912	24.301
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-139	61
Op- en afslagvergoeding		66	119
Som der bedrijfsopbrengsten		-45.173	25.112
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
Kosten		521	545
Interest		5	14
Som der bedrijfslasten		526	559
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-45.699	24.553

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	-20.841	-44.521
Verkoop van beleggingen	25.943	35.975
Ontvangen dividend	675	522
Ontvangen uitleenvergoeding	38	29
Overige resultaten	-26	-18
Betaalde interest overig	-5	-14
Betaalde kosten	-542	-529
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.242	-8.556
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	2.292	12.802
Inkoop van aandelen	-7.666	-4.333
Ontvangen op- en afslagvergoeding	66	119
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-5.308	8.588
NETTO KASSTROOM	-66	32
Valutakoersverschillen	-139	61
Mutatie liquide middelen	-205	93
Stand liquide middelen begin verslagperiode	6.170	6.508
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	5.965	6.601

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 Europe Small Caps 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
Deense kroon	DKK	7,43666	7,43751
Engelse pond	GBP	0,86084	0,83960
Noorse kroon	NOK	10,32876	10,02808
Zweedse kroon	SEK	10,71317	10,29592
Zwitserse frank	CHF	1,00086	1,03614

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 Fonds 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.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ("fee sharing") worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK") zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

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	151.635	108.602
Aankopen	20.841	45.574
Verkopen	-25.679	-35.975
Waardeveranderingen	-45.912	24.301
Stand ultimo verslagperiode	100.885	142.502

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.

3.5.1 Gebruik van onderpand (collateral)

Om het tegenpartijrisico voor het Subfonds te verminderen, kan voor bepaalde activa een systeem van waarborgen met de tegenpartij worden georganiseerd. Het Subfonds moet dagelijks de waarde van het ontvangen onderpand bepalen en verifiëren of er additioneel onderpand uitgewisseld moet worden.

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

- Liquide middelen, met andere woorden onderpand in contanten;
- Obligaties uitgegeven of gegarandeerd door landen met een hoge rating;
- Obligaties die door vooraanstaande emittenten uitgegeven of gewaarborgd zijn en waarvoor een voldoende liquide markt bestaat. Obligaties die door emittenten uit de financiële sector zijn uitgegeven, worden uitgesloten vanwege correlatierisico; of
- Aandelen die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, op voorwaarde dat deze aandelen in een belangrijke index zijn opgenomen.

Het Subfonds moet erop toezien dat het in staat is om zijn rechten op het onderpand te laten gelden indien zich een gebeurtenis voordoet die de uitoefening daarvan vereist. Daarom moet het onderpand op elk moment beschikbaar zijn, hetzij rechtstreeks, hetzij via de bemiddeling van een vooraanstaande financiële instelling of een volledige dochteronderneming van die instelling, zodat het Subfonds de als onderpand gegeven activa onverwijld in beslag kan nemen of te gelde maken indien de tegenpartij zijn verplichtingen niet nakomt.

Het Subfonds zal er zorg voor dragen dat het uit transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties ontvangen onderpand voldoet aan de volgende voorwaarden:

- De in onderpand ontvangen activa worden tegen marktprijs gewaardeerd. Om het risico te beperken dat de waarde van het onderpand in bezit van een Subfonds lager zou zijn dan de vordering op de tegenpartij, wordt een voorzichtig afwaarderingsbeleid toegepast. Deze zekerheidsmarge wordt toegepast op onderpanden ontvangen in het kader van zowel (i) OTC-derivaten, (ii) securities lending en (iii) repo transacties. Een afwaardering is een vermindering die wordt toegepast op de waarde van in onderpand gegeven activa en heeft als doel de volatiliteit op te vangen in de waarde van het onderpand tussen twee dekkingsopvragingen of tijdens de benodigde tijd om het onderpand te liquideren. Dit proces bevat een liquiditeitselement in termen van resterende looptijd en een kredietkwaliteitselement in termen van de rating van het effect. Het afwaarderingsbeleid houdt rekening met de kenmerken van de betrokken

activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valuta-mismatches. Afwaarderingen die worden toegepast op cash, hoogwaardige staatsobligaties en bedrijfsobligaties variëren normaal gesproken tussen 0%-15% en afwaarderingen op aandelen van 8%-15%. Recente regelgeving vereist een additionele afwaardering van 8% toe te passen, wanneer de valuta-eenheid van het onderpand, indien het onderpand een obligatie betreft, afwijkt van de toegestane valuta-eenheden in de juridische documentatie voor bilaterale derivatentransacties. In uitzonderlijke marktomstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het de bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij;

- Het ontvangen onderpand voor OTC-derivaten, securities lending en repo transacties moet voldoende liquide zijn, zodat deze snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die weinig afwijkt van de vóór de verkoop geldende waardering;
- De in onderpand gegeven activa worden bewaard door de Bewaarder van het Subfonds of door een sub-bewaarder op voorwaarde dat de Bewaarder van het Subfonds de bewaring van het onderpand aan een dergelijke sub-bewaarder heeft overgedragen en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft voor het onderpand indien de sub-bewaarder het kwijtraakt;
- Onderpand ontvangen in de context van transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties kan gedurende de looptijd van de overeenkomst niet worden verkocht of als borg of onderpand worden gegeven aan een derde. Als onderpand ontvangen contanten kunnen echter wel worden herbelegd.

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	100.885	151.635
Stand ultimo verslagperiode	100.885	151.635

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.

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	113	136
Nog uit te keren dividend	1.163	-
Overige schulden	1	-
Stand ultimo verslagperiode	1.277	136

3.5.6 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Collateral lending posities

Onderstaande overzichten geven inzicht in de omvang van de security lending posities en de uitsplitsing van het collateral naar verschillende inzichten.

Bedragen x € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Marktwaaarde uitgeleende stukken	910	786
Marktwaaarde uitgeleende stukken t.o.v. totaal aan uitleenbare activa	0,90%	0,52%
Marktwaaarde uitgeleende stukken t.o.v. Assets under Management	0,85%	0,50%

Uitgevers waarvan het collateral is ontvangen

Bedragen x € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Barclays Capital Securities Ltd. London	781	288
Goldman, Sachs International LTD	-	67
Merrill Lynch International London	223	512
	1.004	867

Partijen waaraan de stukken zijn uitgeleend en waarvan collateral is ontvangen

Bedragen x € 1.000	Land vestiging	30-06-2022	31-12-2021
Barclays Capital Securities Ltd. London		Groot-Brittannië	
Marktwaaarde uitgeleende stukken		708	261
Marktwaaarde collateral in stukken		781	288
Percentage collateral		110,25%	110,25%
Goldman, Sachs International LTD		Groot-Brittannië	
Marktwaaarde uitgeleende stukken		-	61
Marktwaaarde collateral in stukken		-	67
Percentage collateral		-	110,25%
Merrill Lynch International London		Groot-Brittannië	
Marktwaaarde uitgeleende stukken		202	464
Marktwaaarde collateral in stukken		223	512
Percentage collateral		110,29%	110,28%

De uitgeleende stukken kunnen in principe dagelijks worden terugontvangen. Het ontvangen collateral zal dan worden teruggegeven.

Opbouw van het collateral naar valuta

Bedragen x € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
EUR	223	-
GBP	781	355
USD	-	512
Totaal	1.004	867

Overzicht van de custodians bij wie het collateral wordt bewaard

Bedragen x € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
THE BANK OF NEW YORK MELLON	1.004	867
Totaal	1.004	867

Het collateral wordt aangehouden op gescheiden rekeningen.

3.5.7 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	206	206
Uitgifte van aandelen	3	3
Inkoop van aandelen	-12	-12
Stand ultimo verslagperiode	197	197
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	4.939	4.939
Uitgifte van aandelen	2.115	2.115
Inkoop van aandelen	-7.054	-7.054
Stand ultimo verslagperiode	-	-

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	114.140	114.140
Inkoop van aandelen	-642	-642
Overboeking van Onverdeeld resultaat	38.986	38.986
Dividend	-1.163	-1.163
Stand ultimo verslagperiode	151.321	151.321
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	38.986	38.986
Overboeking naar Overige reserves	-38.986	-38.986
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-45.699	-45.699
Stand ultimo verslagperiode	-45.699	-45.699
Totaal eigen vermogen	105.819	105.819

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	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	197	197
Uitgifte van aandelen	20	20
Inkoop van aandelen	-6	-6
Stand ultimo verslagperiode	211	211
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	-	-
Uitgifte van aandelen	12.762	12.762
Inkoop van aandelen	-4.352	-4.352
Stand ultimo verslagperiode	8.410	8.410

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	98.602	98.602
Overboeking van Onverdeeld resultaat	16.368	16.368
Dividend	-830	-830
Stand ultimo verslagperiode	114.140	114.140
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	16.368	16.368
Overboeking naar Overige reserves	-16.368	-16.368
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	24.553	24.553
Stand ultimo verslagperiode	24.553	24.553
Totaal eigen vermogen	147.314	147.314

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.

Uitleenvergoeding

Betreft de bruto opbrengst die is gegenereerd met het uitlenen van effecten aan derden.

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	66	119

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	0,75%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,64%	10 juni 2022	30 juni 2022
Afslagvergoeding	0,67%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,50%	10 juni 2022	30 juni 2022

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de managementvergoeding en de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK). 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	158.271	115.167
Uitgifte van aandelen	2.118	12.782
Inkoop van aandelen	-7.708	-4.358
Dividend	-1.163	-830
	-6.753	7.594
Inkomsten uit beleggingen	812	631
Overige resultaten	-73	180
Beheerkosten	-439	-460
Overige kosten	-82	-85
Interestlasten	-5	-14
	213	252
Waardeveranderingen van beleggingen	-45.912	24.301
Stand einde verslagperiode	105.819	147.314

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	105.819	158.271	115.167
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	983.856	1.028.830	987.297
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	107,56	153,84	116,65

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-29,32	20,65	-11,26
Rendement van de index (%)	-23,26	15,46	-15,59
Relatief rendement (%)	-6,06	5,19	4,33

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Managementvergoeding	439	460
Vaste Overige Kostenvergoeding	82	85
Totale kosten Aandelenklasse P	521	545

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,70% 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.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,13% 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 vaste vergoeding dient ter vergoeding van 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 in voorkomende gevallen de Fund Agent en de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de VOK tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

3.9 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
SEK	174.499	AAK AB SEK 10	2.719
GBP	125.191	AB DYNAMICS PLC GBP NPV	1.686
SEK	32.325	ABSOLENT AIR CARE SEK 0.3	944
SEK	113.977	ADDLIFE AB-B SEK 2.037	1.634
EUR	23.310	ADMICOM OYJ EUR NPV	1.174
GBP	495.380	ALPHA FINANCI GBP 0.00075	2.244
EUR	254.895	APPLUS SERVICES S EUR 0.1	1.681
EUR	7.026	ATOSS SOFTWARE AG EUR NPV	850
GBP	38.309	BIOVENTIX PLC GBP 0.05	1.535
GBP	3.807.768	BOKU INC USD 0.0001	4.555
GBP	218.479	BURFORD CAPITAL L GBP NPV	2.043
EUR	56.230	CAREL INDUSTRIES EUR NPV	1.066
GBP	3.410.536	CIRCASSIA GROU GBP 0.0008	1.367
GBP	108.282	CRANEWARE PLC	2.314
EUR	73.238	DERMAPHARM HOLDIN EUR NPV	3.479
GBP	995.949	DIACEUTICS PLC GBP 0.002	1.059
GBP	75.597	DIPLOMA PLC	1.957
GBP	204.085	DISCOVERIE GROUP GBP 0.05	1.470
GBP	857.115	ECO ANIMAL HEALT GBP 0.05	1.125
EUR	60.946	ENENTO GROUP OYJ EUR NPV	1.265
EUR	101.453	EQS GROUP AG EUR NPV	2.973
GBP	194.023	ERGOMED PLC GBP 0.01	2.263
EUR	65.583	FABASOFT AG EUR NPV	1.249
GBP	97.923	FOCUSRITE PLC GBP 0.001	1.166
GBP	1.810.409	FRP ADVISORY GROU GBP NPV	3.239
GBP	30.176	GAMES WORKSHOP G GBP 0.05	2.342
GBP	862.567	GB GROUP PLC GBP 0.025	3.988
EUR	3.333	GEMINA CVR ATLANTIA EUR 1	-
SEK	206.311	GENOVIS AB SEK 0.4	829
EUR	219.233	GROUPE BERKEM SA EUR 2.25	1.883
EUR	196.654	GVS SPA EUR NPV	1.530
SEK	53.864	IDUN INDUSTRIER SEK 0.065	1.156
CHF	497	INTERROLL HOLDING A CHF 1	1.063
EUR	175.762	JDC GROUP AG EUR NPV	3.287
GBP	469.007	JTC PLC GBP 0.01	3.214

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	27.828	JUDGES SCIENTIFI GBP 0.05	2.360
GBP	1.117.800	LEARNING TECHNOLO GBP NPV	1.457
EUR	2.100	LET'S GOWEX S.A EUR0.01	17
GBP	596.302	MARLOWE PLC GBP 0.5	5.126
NOK	38.896	MEDISTIM ASA NOK 0.25	1.064
SEK	22.968	MIPS AB SEK 0.1	957
GBP	2.511.781	MJ HUDSON GROUP P GBP NPV	1.116
EUR	18.142	PHARMANUTRA SPA EUR NPV	1.094
EUR	2.573	ROBERTET SA EUR 2.5	2.174
GBP	1.781.043	SDI GROUP PLC GBP 0.01	3.041
EUR	10.671	SIDETRADE EUR 1	1.345
SEK	242.672	TEQNION AB SEK 0.05	2.569
GBP	181.234	TREATT PLC GBP 0.02	1.598
GBP	333.267	TRISTEL PLC GBP 0.01	1.365
EUR	963.980	UNIPHAR PLC EUR 0.08	2.791
SEK	307.241	UPSALES TECHNOLO SEK 0.04	1.692
EUR	99.453	VAA VISTA ALEGRE EUR 0.8	82
SEK	138.557	XANO INDUSTRI AB SEK NPV	1.648
GBP	50.764	XP POWER LTD GBP 0.01	1.681
GBP	135.993	YOUGOV PLC	1.359
Totaal van beleggingen			100.885

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

Per 30 juni 2022 en 1 januari 2022 hadden de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Subfonds.