

Halfjaarbericht 2022

NN Dynamic Mix Fund II

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag.....	4
3.	Halfjaarcijfers 2022	23
3.1	Balans.....	24
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	40
3.7	Overige algemene toelichtingen	41
3.8	Toelichting Aandelenklasse P.....	42
3.9	Toelichting Aandelenklasse U	44
3.10	Samenstelling van de beleggingen	46
4.	Overige gegevens.....	52

1. Algemene informatie

(Subfonds van NN Paraplufonds 2 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)	€	104.900	125.861	115.177	111.295	106.491
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		3.235.503	3.350.411	3.264.858	3.370.327	3.597.975
Intrinsieke waarde per aandeel	€	32,42	37,57	35,28	33,02	29,60
Transactieprijs	€	32,41	37,60	35,31	33,01	29,59
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,19	0,22	0,23	0,36	0,53
Netto rendement Aandelenklasse	%	-13,18	7,13	7,57	12,83	-2,00
Rendement van de index	%	-12,40	5,57	5,26	12,74	-0,77
Relatief rendement	%	-0,78	1,56	2,31	0,09	-1,23

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 Kerncijfers Aandelenklasse U

		2022	2021	2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	28.585	33.673	32.582	27.443	18.872
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		861.762	875.877	902.295	813.071	626.577
Intrinsieke waarde per aandeel	€	33,17	38,44	36,11	33,75	30,12
Transactieprijs	€	33,15	38,48	36,15	33,74	30,11
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,22	0,27	0,22	0,26	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-13,14	7,24	7,68	12,96	-3,80
Rendement van de index	%	-12,40	5,57	5,26	12,74	-2,55
Relatief rendement	%	-0,74	1,67	2,42	0,22	-1,25

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse U

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 U van het Subfonds is op 15 juni 2018 gestart. De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 15 juni 2018 tot en met 31 december 2018.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse U van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse U 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 U 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 U van het Subfonds en het rendement van de index.

2.3 Algemene fondsinformatie

NN Dynamic Mix Fund II (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van NN Paraplufonds 2 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 Structuur). Het halfjaarbericht van NN Paraplufonds 2 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. Voor Aandelenklasse U is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee.

2.4 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.

2.5 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.

2.6 Beleggingsbeleid

De samenstelling van het NN Dynamic Mix Fund II zal op lange termijn in beginsel een verdeling tonen van 70% vastrentende waarden en 30% aandelen. Als gevolg van tactische asset allocatie zal de aandelencomponent voor het Subfonds binnen een 10% bandbreedte fluctueren. Deze bandbreedte geldt zowel voor eventuele over- als onderwegingen.

Het Subfonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in financiële instrumenten met een attractief risico- en rendementsprofiel volgens een systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in financiële instrumenten die geen onderdeel uitmaken van de index.

Het Subfonds belegt in beginsel voor 30% wereldwijd in aandelen waarbij aandelen in de breedste zin van het woord worden opgevat, daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren alsmede andere zakelijke waarden en financiële instrumenten met vergelijkbare risico- en rendementkenmerken. De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. De exacte weging van aandelen in de portefeuille is binnen de aangegeven bandbreedte afhankelijk van de visie van de beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Daarnaast zal in beginsel voor 70% gespreid worden belegd in vastrentende waarden. Het Subfonds zal een combinatie nastreven binnen een breed palet van rentegerelateerde instrumenten. Het Subfonds kan, onder andere, beleggen in staatsleningen, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, zogenaamde asset backed securities en geldmarktinstrumenten. Deze instrumenten kunnen zowel luiden in valuta van ontwikkelde landen als in valuta van opkomende landen.

Het Subfonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing 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 de bijlage 1 bij 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 – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals onder andere 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:

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- het Subfonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, Duitsland, Italië, Spanje en Frankrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen;
- 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 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;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de bruto hefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Subfonds 100% en is het maximaal verwachte niveau van de netto hefboomwerking ('commitment' methode) 100%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;
- de beheerder van NN Paraplufonds 2 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, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo.

2.7 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.

2.8 Index

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate (70%) en de MSCI AC World (NR) (30%).

2.9 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.

2.10 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 2 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 Dynamic Mix Fund II - P		
Commerciële naam	NN Dynamic Mix Fund II		
Handelssymbool	NNDM2		
ISIN code	NL0000293157		
Managementvergoeding	0,40%		
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,15%		

Aandelenklasse U

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor aan de beheerder gelieerde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw.		
Juridische naam	NN Dynamic Mix Fund II - U		
Commerciële naam	NN Dynamic Mix Fund II - U		
ISIN code	NL0012817126		
Managementvergoeding			
All-in fee	0,45%		

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,07%
Afslagvergoeding	0,05%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

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.

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.

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.

2.11 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 U geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen NN Paraplufonds 2 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.12 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.

Aandelenklasse U en de Transfer Agent

Aandelen van Aandelenklassen U 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.

2.13 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van NN Paraplufonds 2 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.

2.14 Bewaarder NN Paraplufonds 2 N.V.

De activa van NN Paraplufonds 2 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van NN Paraplufonds 2 N.V. (de “bewaarder”).

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

Tussen de beheerder en bewaarder van NN Paraplufonds 2 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 2 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 2 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van NN Paraplufonds 2 N.V. of op naam van de bewaarder die namens NN Paraplufonds 2 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 2 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 2 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 2 N.V. gaat de bewaarder na of NN Paraplufonds 2 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 2 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in NN Paraplufonds 2 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 2 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 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van NN Paraplufonds 2 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan NN Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het NN Paraplufonds 2 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van NN Paraplufonds 2 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van NN Paraplufonds 2 N.V. alsmede de beleggers in NN Paraplufonds 2 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 2 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens NN Paraplufonds 2 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 2 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 2 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.

2.15 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 fluctuaties 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.

Renterisico

Bij een belegging in vastrentende waarden wordt renterisico gelopen. Dit risico doet zich voor wanneer de rentevoet van een effect fluctueert. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten daalt.

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.

Kredietrisico

Beleggers moeten ten volle beseffen dat elke belegging tot kredietrisico's kan leiden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan obligaties en schuldbewijzen van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische problemen geraakt, waardoor het kredietrisico toeneemt en de rating waarschijnlijk verlaagd wordt, dan kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldbewijzen (die volledig waardeloos kunnen worden).

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.

2.16 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.

2.16.1 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.

2.16.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022

Markontwikkelingen

In de eerste helft van 2022 werden de financiële markten gekenmerkt door een hoge volatiliteit en sterk negatieve rendementen voor nagenoeg alle beleggingscategorieën.

In het eerste kwartaal werd dit vooral veroorzaakt door de Russische invasie van Oekraïne. Het militaire conflict zorgde voor stijgende grondstoffenprijzen (olie- en gasprijzen, maar ook tal van andere grondstoffen- en voedselprijzen), verergerde de verstoringen van de toeleveringsketens en leidde tot fors oplopende inflatie(verwachtingen). De hoger dan verwachte inflatiecijfers zetten centrale banken extra onder druk om hun monetaire beleid te verkrappen.

Ook in het tweede kwartaal was er 'no place to hide'. De oorlog in Oekraïne, verminderde gasleveringen vanwege Rusland en nieuwe lockdowns in China zorgden voor nog hogere grondstoffenprijzen en aanhoudende knelpunten in de aanvoerketens, waardoor de inflatie naar het hoogste peil van de afgelopen decennia werd gestuwd. Centrale banken zagen zich genoodzaakt om nog harder op de rem te gaan staan en met forse renteverhogingen te trachten de inflatie in te dammen. Bovendien kwamen er steeds meer signalen dat de wereldwijde economische groei verder aan het afkoelen is, waardoor de vrees voor een recessie de kop opstak.

In deze omgeving verloren wereldwijde aandelen -13,2% (MSCI AC World Net Return in euro's). Amerikaanse aandelen verloren het meest (-14,4%). Aandelen van opkomende markten hielden iets beter stand door het sterke herstel van Chinese aandelen in juni, volgend op de heropening van de Chinese economie na de corona-lockdowns in april en mei. Alleen de energiesector kon fors terrein winnen (+34,8%). Dure groeisectoren, zoals IT, cyclische consumentengoederen en de telecomsector, verloren zelfs meer dan 21%.

Verder stegen de rentes sterk. Dit heeft geleid tot sterk negatieve rendementen op staatsobligaties, maar ook op bedrijfsobligaties, enerzijds door de stijgende rentes en anderzijds door de uitlopende spreads. De Duitse 10-jaarsrente steeg in het eerste halfjaar van -0,18% naar 1,37% en de Amerikaanse 10-jaarsrente van 1,50% naar 2,97%. Hierdoor verloor de Bloomberg Euro Aggregate-index 12,1% in de eerste zes maanden van 2022.

De dollar apprecieerde in de verslagperiode sterk ten opzichte van de euro.

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Subfonds over de verslagperiode (1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022). Dit betreft de performance van het Subfonds zoals is opgenomen in de paragraaf 'Kerncijfers', exclusief de kosten die zijn gemaakt voor het beheer van het Subfonds.

Gedurende het jaar hebben we onze positionering zowel tussen als binnen de beleggingscategorieën meerdere malen aangepast om in te spelen op veranderende marktomstandigheden.

Het Subfonds begon het jaar met een lichte voorkeur voor aandelen, maar deze werd vroeg in februari beëindigd als reactie op de oorlogsdreiging in Oekraïne en de agressievere toon van centrale banken. In april openden we een lichte onderweging in aandelen vanwege de toenemende zorgen om de groei. In mei en juni hebben we deze positie zelfs nog wat sterker aangezet.

Binnen het aandelengedeelte is de weging van groeiaandelen (bijvoorbeeld dure Amerikaanse technologieaandelen) teruggeschoefd, omdat deze gevoeliger zijn voor oplopende obligatierentes. Op regionaal vlak ging de eurozone van een overweging naar een onderweging, gezien de grotere exposure naar het conflict in Oekraïne. Ook was er tijdelijk een voorkeur voor aandelen uit de financiële sector, maar deze werd in juni vervangen door een voorkeur voor de industriële sector.

Gedurende het eerste kwartaal was het Subfonds licht onderwogen in obligaties en duratie, vooral via een voorzichtige houding ten aanzien van Amerikaanse staatsobligaties.

Vanwege de vastberadenheid van de centrale banken om de hoge inflatie te bestrijden, heeft het Subfonds de weging van hoogwaardige staatsobligaties in het tweede kwartaal verder afgebouwd. Toen werd vooral de weging van Duitse staatsobligaties verlaagd, maar het Subfonds bleef ook voorzichtig ten aanzien van Amerikaans staatspapier. Ook de exposure naar risicovolle obligaties werd wat verkleind, vanwege de toenemende groeirisico's.

In absolute termen verloor het Subfonds in de eerste helft van 2022 fors terrein. In relatieve zin bleef het Subfonds licht achter bij de benchmark.

De tactische keuzes tussen de verschillende beleggingscategorieën waren per saldo positief voor het relatieve resultaat. Zo voegde de grote kaspositie in het tweede kwartaal, die het gevolg was van de onderwegingen in aandelen en obligaties, duidelijk waarde toe.

Het aandelengedeelte verloor meer terrein dan de brede markt. Vooral de fondsenselectie kostte rendement. Zo had het NN Duurzaam Aandelen Fonds het erg moeilijk door de aanwezige voorkeur voor groeiaandelen. De regiokeuzes lieten een gemengd beeld zien. De sectorkeuzes voegden wel wat waarde toe.

Ook de obligatieportefeuille had het moeilijk en verloor iets meer dan de markt. Het duratiebeleid voegde wat waarde toe, maar dit werd ruim tenietgedaan door de resultaten van de landenkeuzes en de fondsenselectie. Het was wel een goede beslissing om niet te veel in risicovolle obligaties te beleggen.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in mixfondsen worden geconfronteerd met verschillende risico's zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'.

Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af, maar reduceren we het gevaar van sterke concentraties van risico's door te spreiden. Bij dit actieve risicobeheer maken we vaak gebruik van derivaten, zoals aandelenfutures, om snel en kostenefficiënt op beleggingsmogelijkheden in te spelen. Op deze manier streven we naar een optimale verhouding tussen verwacht rendement en verwacht risico om de beleggingsdoelstelling te realiseren. Op de lange termijn zal het valutarisico van de portefeuille naar verwachting vergelijkbaar zijn met het valutarisico van de referentie-index.

Het Subfonds liet over de verslagperiode een negatieve performance zien, doordat de financiële markten gekenmerkt werden door een hoge volatiliteit en sterk negatieve rendementen voor nagenoeg alle beleggingscategorieën.

De gevoeligheid voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuerende rentes was duidelijk merkbaar. De rentes stegen in de eerste helft van 2022, wat heeft geleid tot negatieve rendementen op staatsobligaties en bedrijfsobligaties. Dit had een drukkend effect op de portefeuille.

Het Subfonds is ook gevoelig voor veranderingen in wisselkoersen. Het maakt voor beleggers een verschil in welke valuta zij hun rendement berekenen. De Amerikaanse dollar presteerde sterker dan de euro en dit had een gunstig effect op de in euro's gemeten beleggingsresultaten van effecten in deze valuta.

Deze en andere ontwikkelingen speelden deels een rol bij de verschuivingen in de portefeuille. Meer details in de paragraaf 'Gevoerd Beleggingsbeleid'.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is zowel direct als indirect via beleggingsfondsen gebruik gemaakt van derivaten, zoals futures, kredietderivaten, valutatermijntransacties en swaps. Deze werden zodanig toegepast dat de portefeuille als geheel te allen tijde binnen de beleggingsrestricties bleef en er tactisch snel en efficiënt op beleggingsmogelijkheden kon worden ingespeeld.

Vooruitzichten

Stijgende grondstoffenprijzen en knelpunten in de aanvoerketen als gevolg van de coronapandemie en de oorlog in Oekraïne stuwden de inflatie naar het hoogste niveau van de afgelopen decennia. Dit drukt de reële koopkracht van consumenten. Ook het financiële klimaat is in de eerste jaarhelft flink verkrapt door de ommezwaai in het monetaire beleid en de forse correctie op de financiële markten.

Tot nu toe heeft de private sector zich erg veerkrachtig getoond. Hoewel de economische groei vertraagt, is een recessie daardoor vooralsnog voorkomen. De balansen van huishoudens zien er al met al nog steeds gezond uit dankzij de grote spaaroverschotten van de afgelopen jaren, terwijl de bedrijfswinsten ondertussen zijn hersteld van de coronaklap. De consumentenbestedingen en de bedrijfswinsten zullen dus bepalend zijn voor de economische vooruitzichten voor de tweede helft van 2022. Ook het verdere beleid van de centrale banken zal een cruciale rol spelen.

De recessierisico's zijn in de afgelopen weken echter toegenomen, zeker in Europa, als gevolg van de energiecrisis. De verwachtingen voor de bedrijfswinsten lijken in deze uitdagende economische omgeving al te optimistisch.

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			
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.1	38.826	44.787
Beleggingsfondsen	3.5.2	93.158	112.143
Aandelenfutures	3.5.3	119	105
Rentefutures	3.5.4	321	238
		132.424	157.273
Vorderingen			
	3.5.7		
Uit hoofde van beleggingstransacties		-	1.275
Te vorderen interest		305	450
Vorderingen op aandeelhouders		15	221
Overige vorderingen		310	127
		630	2.073
Overige activa			
	3.5.8		
Liquide middelen		1.883	513
		1.883	513

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.3	210	24
Rentefutures	3.5.4	343	160
		553	184
Kortlopende schulden			
	3.5.9		
Uit hoofde van beleggingstransacties		89	-
Schulden aan aandeelhouders		58	-
Overige schulden		752	141
		899	141
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.614	2.445
Uitkomst van activa minus passiva		133.485	159.534
Eigen vermogen			
	3.5.10		
Geplaatst kapitaal		819	845
Agioreserve		102.935	107.410
Overige reserves		50.475	40.655
Onverdeeld resultaat		-20.744	10.624
		133.485	159.534

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		1.232	328
Interest		426	359
Waardeveranderingen beleggingen		-22.124	5.919
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		72	30
Op- en afslagvergoeding		4	6
Overige bedrijfsopbrengsten		30	39
Som der bedrijfsopbrengsten		-20.360	6.681
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
		384	397
Som der bedrijfslasten		384	397
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-20.744	6.284

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	-27.933	-41.147
Verkoop van beleggingen	32.391	38.602
Ontvangen dividend	1.232	328
Ontvangen interest beleggingen	571	384
Overige resultaten	-153	-1
Betaalde kosten	-389	-406
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.719	-2.240
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	4.192	5.182
Inkoop van aandelen	-8.429	-3.485
Ontvangen op- en afslagvergoeding	4	6
Uitgekeerd dividend	-188	-239
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.421	1.464
NETTO KASSTROOM	1.298	-776
Valutakoersverschillen	72	30
Mutatie liquide middelen	1.370	-746
Stand liquide middelen begin verslagperiode	513	1.454
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	1.883	708

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 Dynamic Mix Fund II maakt deel uit van NN Paraplufonds 2 N.V.

NN Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. NN Paraplufonds 2 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 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van NN Paraplufonds 2 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 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van NN Paraplufonds 2 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
Australische dollar	AUD	1,52029	1,56412
Canadese dollar	CAD	1,34860	1,43646
Engelse pond	GBP	0,86084	0,83960
Japanse yen	JPY	142,02996	130,95311
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.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	44.787	32.136
Aankopen	7.468	6.550
Verkopen c.q. aflossingen	-7.006	-1.181
Waardeveranderingen	-6.423	-1.553
Stand ultimo verslagperiode	38.826	35.952

In de Samenstelling van de beleggingen die onderdeel uitmaakt van deze toelichting zijn de individuele obligaties en andere vastrentende waarden vermeld die ultimo verslagperiode in de portefeuille zijn opgenomen.

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	112.143	113.747
Aankopen	20.550	35.791
Verkopen	-23.705	-37.798
Waardeveranderingen	-15.830	6.359
Stand ultimo verslagperiode	93.158	118.099

Overzicht van beleggingsfondsen

Per 30 juni 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings- percentage	Waarde x € 1.000
NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap Eur	462	5.806,37	0,8%	2.683
NN (L) European Sustainable Equity - Z Cap EUR	67	10.315,02	0,5%	691
NN (L) First Class Yield Opportunities - Z Cap EUR	401	5.334,11	5,3%	2.139
NN (L) Global Convertible Bond - Z Cap USD	560	5.156,92	6,4%	2.888
NN (L) Global Convertible Opportunities Zz Cap EUR	469	5.252,83	14,0%	2.464
NN (L) Liquid EUR - Zz CAP Eur *	1.092	988,44	0,1%	1.079
NN Balans Mix II - Z	1	13,46	0,7%	-
NN Collateralized Bond Fund - T	2.496	1.103,94	1,9%	2.756
NN Covered Bond Fund - D	3.184	941,51	2,7%	2.997
NN Duurzaam Aandelen Fonds - Z	219.224	26,37	2,5%	5.781
NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Z	157.281	29,63	0,7%	4.661
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A – Z	11.253	152,07	0,1%	1.711
NN Enhanced Index Sustainable North America Fund - Z	6.244	3.042,72	10,3%	18.999
NN Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z	695	4.386,64	2,6%	3.051
NN Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund - Z	461	4.684,28	8,6%	2.159
NN Euro Credit Fund - D	14.432	966,66	2,7%	13.951
NN Euro Obligatie Fonds - Z	369.629	21,52	1,4%	7.953
NN Sovereign Bond Fund - Z	1.007.347	17,07	26,3%	17.195
Stand ultimo verslagperiode				93.158

Per 31 december 2021

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap Eur	462	6.723,18	1,0%	3.106
NN (L) European Sustainable Equity - Z Cap EUR	67	12.944,52	0,4%	867
NN (L) First Class Yield Opportunities - Z Cap EUR	573	6.271,61	8,3%	3.594
NN (L) Global Convertible Bond - Z Cap USD	672	5.625,98	5,9%	3.781
NN (L) Global Convertible Opportunities Zz Cap EUR	469	6.258,04	12,2%	2.935
NN (L) Liquid EUR - Zz CAP Eur *	3.192	991,33	0,1%	3.164
NN Balans Mix II - Z	1	15,68	0,7%	-
NN Collateralized Bond Fund - T	2.496	1.204,78	1,8%	3.007
NN Covered Bond Fund - D	3.184	1.033,30	2,3%	3.290
NN Duurzaam Aandelen Fonds - Z	286.033	37,74	0,3%	10.795
NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Z	154.670	33,64	0,7%	5.204
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A – Z	11.119	178,36	0,1%	1.983
NN Enhanced Index Sustainable North America Fund - Z	6.143	3.613,35	9,2%	22.197
NN Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z	690	4.895,82	2,5%	3.378
NN Euro Credit Fund - D	14.432	1.094,93	2,6%	15.802
NN Euro Obligatie Fonds - Z	369.629	25,18	1,3%	9.308
NN Sovereign Bond Fund - Z	1.007.347	19,59	20,4%	19.732
Stand ultimo verslagperiode				112.143

* Deze belegging vindt plaats in het kader van het cash management.

Het opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert.

3.5.3 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	81	-20
Expiraties	4	-506
Waardeveranderingen	-176	518
Stand ultimo verslagperiode	-91	-8

3.5.4 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	78	-14
Expiraties	-405	-677
Waardeveranderingen	305	595
Stand ultimo verslagperiode	-22	-96

3.5.5 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 liquiditeitslement in termen van resterende looptijd en een kredietkwaliteitslement 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.

3.5.6 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	38.713	44.946
Overig*	93.158	112.143
Stand ultimo verslagperiode	131.871	157.089

- * Dit betreft alle beleggingen welke niet in de andere categorieën vallen. Hierin kunnen onder andere begrepen zijn: rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen, commercial paper, deposito's bij kredietinstellingen en OTC-derivaten.

3.5.7 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 interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

Vorderingen op aandeelhouders

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

3.5.8 Overige activa

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen of betaald.

3.5.9 Kortlopende schulden

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze schulden ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

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	136	141
Nog uit te keren dividend	616	-
Stand ultimo verslagperiode	752	141

3.5.10 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	670	175	845
Uitgifte van aandelen	9	13	22
Inkoop van aandelen	-32	-16	-48
Stand ultimo verslagperiode	647	172	819
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	79.718	27.692	107.410
Uitgifte van aandelen	1.573	2.391	3.964
Inkoop van aandelen	-5.532	-2.907	-8.439
Stand ultimo verslagperiode	75.759	27.176	102.935

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Totaal
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	37.172	3.483	40.655
Overboeking van Onverdeeld resultaat	8.301	2.323	10.624
Dividend	-616	-188	-804
Stand ultimo verslagperiode	44.857	5.618	50.475
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	8.301	2.323	10.624
Overboeking naar Overige reserves	-8.301	-2.323	-10.624
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-16.363	-4.381	-20.744
Stand ultimo verslagperiode	-16.363	-4.381	-20.744
Totaal eigen vermogen	104.900	28.585	133.485

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 U	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	653	180	833
Uitgifte van aandelen	25	6	31
Inkoop van aandelen	-9	-9	-18
Stand ultimo verslagperiode	669	177	846
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	76.620	28.680	105.300
Uitgifte van aandelen	4.485	1.187	5.672
Inkoop van aandelen	-1.821	-1.646	-3.467
Stand ultimo verslagperiode	79.284	28.221	107.505

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Totaal
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	30.128	1.476	31.604
Overboeking van Onverdeeld resultaat	7.776	2.246	10.022
Dividend	-732	-239	-971
Stand ultimo verslagperiode	37.172	3.483	40.655
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	7.776	2.246	10.022
Overboeking naar Overige reserves	-7.776	-2.246	-10.022
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	4.907	1.377	6.284
Stand ultimo verslagperiode	4.907	1.377	6.284
Totaal eigen vermogen	122.032	33.258	155.290

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.

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.

Interest

Betreft interest uit hoofde van beleggingen.

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	4	6

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	0,08%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,07%	10 juni 2022	30 juni 2022
Afslagvergoeding	0,04%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,05%	10 juni 2022	30 juni 2022

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen

Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK") of all-in fee aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK of all-in fee van de betreffende aandelenklasse.

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de managementvergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) en all-in fee. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per aandelenklasse.

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	125.861	115.177
Uitgifte van aandelen	1.582	4.510
Inkoop van aandelen	-5.564	-1.830
Dividend	-616	-732
	-4.598	1.948
Inkomsten uit beleggingen	1.307	539
Overige resultaten	83	59
Beheerkosten	-229	-235
Overige kosten	-86	-88
	1.075	275
Waardeveranderingen van beleggingen	-17.438	4.632
Stand einde verslagperiode	104.900	122.032

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	104.900	125.861	115.177
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	3.235.503	3.350.411	3.264.858
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	32,42	37,57	35,28

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-13,18	4,22	1,12
Rendement van de index (%)	-12,40	2,92	-0,80
Relatief rendement (%)	-0,78	1,30	1,92

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Managementvergoeding	229	235
Vaste Overige Kostenvergoeding	86	88
Totale kosten Aandelenklasse P	315	323

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,40% 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 0,15% 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 Toelichting Aandelenklasse U

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	33.673	32.582
Uitgifte van aandelen	2.404	1.193
Inkoop van aandelen	-2.923	-1.655
Dividend	-188	-239
	-707	-701
Inkomsten uit beleggingen	351	148
Overige resultaten	23	16
All-in fee	-69	-74
	305	90
Waardeveranderingen van beleggingen	-4.686	1.287
Stand einde verslagperiode	28.585	33.258

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	28.585	33.673	32.582
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	861.762	875.877	902.295
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	33,17	38,44	36,11

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-13,14	4,27	1,17
Rendement van de index (%)	-12,40	2,92	-0,80
Relatief rendement (%)	-0,74	1,35	1,97

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
All-in fee	69	74
Totale kosten Aandelenklasse U	69	74

De all-in fee van Aandelenklasse U van het Subfonds bedraagt 0,45% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse U 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, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals in voorkomende gevallen 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 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2022

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille in detail.

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	75	0,000	AUSTRI 0% 20/02/31	64
EUR	87	3,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2034	94
EUR	169	3,750	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2045	204
EUR	80	4,500	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2026	90
EUR	71	4,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2032	84
EUR	117	5,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2035	154
EUR	150	4,250	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2041	189
EUR	129	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023	131
EUR	170	2,600	BELGIUM KINGDOM 22/06/2024	176
EUR	114	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025	113
EUR	75	1,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2026	74
EUR	150	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027	146
EUR	230	0,100	BELGIUM KINGDOM 22/06/2030	202
EUR	100	1,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031	93
EUR	49	1,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038	46
EUR	78	1,600	BELGIUM KINGDOM 22/06/2047	64
EUR	60	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	55
EUR	46	2,150	BELGIUM KINGDOM 22/06/2066	40
EUR	22	0,650	BELGIUM KINGDOM 22/06/2071	10
EUR	130	5,500	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	160
EUR	83	4,250	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022	84
EUR	306	3,800	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024	322
EUR	320	1,600	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025	323
EUR	172	1,950	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026	175
EUR	154	1,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027	153
EUR	626	1,400	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028	610
EUR	305	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029	294
EUR	174	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030	154
EUR	280	0,100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	231
EUR	90	0,250	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024	89
EUR	100	4,650	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025	110
EUR	180	1,950	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030	177
EUR	112	2,350	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033	110

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	132	1,850	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035	120
EUR	114	3,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	119
EUR	117	5,400	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023	121
EUR	100	4,800	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024	106
EUR	222	4,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	262
EUR	130	0,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022	130
EUR	187	2,750	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024	194
EUR	175	2,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025	180
EUR	307	1,300	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026	303
EUR	101	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027	99
EUR	282	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	336
EUR	86	0,600	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029	78
EUR	182	1,250	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030	169
EUR	140	1,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	106
EUR	110	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	150
EUR	156	2,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	154
EUR	188	1,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050	115
EUR	40	1,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2052	30
EUR	130	0,250	BUNDERSREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028	123
EUR	250	4,750	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2028	303
EUR	280	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028	271
EUR	200	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027	195
EUR	130	2,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046	153
EUR	170	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050	109
EUR	100	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052	62
EUR	140	2,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	128
EUR	242	4,500	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/03/2024	255
EUR	100	1,650	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/03/2032	87
EUR	130	2,700	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/03/2047	112
EUR	185	3,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/03/2048	181
EUR	60	2,800	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/03/2067	48
EUR	261	1,600	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/06/2026	256
EUR	307	2,200	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/06/2027	304
EUR	252	1,750	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/07/2024	254
EUR	210	4,750	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2028	234
EUR	186	2,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2050	148
EUR	199	1,700	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2051	133

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	478	2,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025	478
EUR	114	1,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026	109
EUR	223	0,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023	224
EUR	421	1,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024	424
EUR	386	1,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022	387
EUR	411	0,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027	380
EUR	436	0,650	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023	434
EUR	196	5,750	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2033	238
EUR	468	4,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2037	497
EUR	163	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2034	189
EUR	230	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2039	274
EUR	191	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/09/2040	228
EUR	230	7,250	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2026	279
EUR	190	6,500	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2027	229
EUR	57	4,000	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2025	62
EUR	100	2,750	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2028	108
EUR	72	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	76
EUR	36	1,500	FINLAND (REPUBLIC OF) 15/04/2023	36
EUR	100	1,125	FINLAND (REPUBLIC OF) 15/04/2034	91
EUR	7	1,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 15/09/2022	7
EUR	78	2,000	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2024	80
EUR	55	0,500	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2026	54
EUR	85	0,750	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2031	78
EUR	89	0,500	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027	85
EUR	202	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025	196
EUR	230	5,500	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029	288
EUR	150	4,000	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	197
EUR	620	2,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024	638
EUR	554	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025	545
EUR	530	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026	515
EUR	293	1,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027	288
EUR	279	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028	268
EUR	270	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029	251
EUR	237	2,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030	252
EUR	190	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031	186
EUR	200	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034	182

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	294	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036	260
EUR	180	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040	131
EUR	2.280	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	2.086
EUR	690	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	557
EUR	350	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	222
EUR	138	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	109
EUR	187	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039	174
EUR	100	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044	68
EUR	271	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	290
EUR	340	5,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032	460
EUR	327	0,250	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026	312
EUR	280	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028	267
EUR	285	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030	246
EUR	120	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	101
EUR	400	3,500	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2026	434
EUR	156	4,750	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2035	201
EUR	197	4,500	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2041	259
EUR	100	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2060	134
EUR	160	3,250	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	183
EUR	255	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2038	315
EUR	130	1,750	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2024	133
EUR	250	0,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2029	221
EUR	181	0,000	FRANCE 0% 25/02/27	170
EUR	60	0,500	FRANCE 0.5% 25/05/72	26
EUR	58	5,625	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/01/2028	72
EUR	65	3,400	IRELAND (REPUBLIC OF) 18/03/2024	68
EUR	65	0,200	IRISH TSY 0.2% 2030 18/10/2030	57
EUR	94	0,200	IRISH TSY 0.20% 2027 15/05/2027	89
EUR	109	1,000	IRISH TSY 1% 2026 15/05/2026	108
EUR	63	1,100	IRISH TSY 1.10% 2029 15/05/2029	61
EUR	63	1,300	IRISH TSY 1.3% 2033 15/05/2033	58
EUR	54	1,350	IRISH TSY 1.35% 2031 18/03/2031	52
EUR	62	1,500	IRISH TSY 1.5% 2050 15/05/2050	50
EUR	78	1,700	IRISH TSY 1.7% 2037 15/05/2037	73
EUR	59	2,000	IRISH TSY 2% 2045 18/02/2045	55
EUR	9	2,400	IRISH TSY 2.4% 2030 15/05/2030	10
EUR	19	3,900	IRISH TSY 3.9% 2023 20/03/2023	20
EUR	480	4,500	ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2026	522

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	185	3,250	ITALY (REPUBLIC OF) 01/09/2046	176
EUR	50	2,150	ITALY 2.15% 01/09/52	36
EUR	294	3,750	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024	308
EUR	111	0,000	NETHER 0% 15/07/30	98
EUR	150	2,500	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	161
EUR	110	4,000	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	139
EUR	91	3,750	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	117
EUR	11	7,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023	11
EUR	378	5,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028	462
EUR	1.067	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	789
EUR	91	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	71
EUR	190	2,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	222
EUR	368	1,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023	373
EUR	29	2,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024	30
EUR	266	0,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025	260
EUR	190	0,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029	175
EUR	3.340	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	2.892
EUR	42	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 02/11/2086	30
EUR	180	4,850	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026	205
EUR	100	4,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037	125
EUR	200	6,250	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027	249
EUR	154	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030	135
EUR	68	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047	59
EUR	45	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/03/2051	31
EUR	20	0,700	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2071	11
EUR	54	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	63
EUR	28	2,100	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2117	24
EUR	48	1,650	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024	49
EUR	400	3,400	REPUBLIC OF AUSTRIA 22/11/2022	406
EUR	140	2,400	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034	146
EUR	18	3,800	REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062	25

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	186	5,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2026	218
EUR	222	5,750	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2032	289
EUR	130	4,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2040	169
EUR	163	4,700	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2041	207
EUR	131	4,400	SPAIN (KINGDOM OF) 31/10/2023	137
EUR	1.500	0,700	SPAIN 0.7% 30/04/32	1.272
Totaal				38.826
Beleggingsfondsen				93.158
Aandelenfutures				-91
Rentefutures				-22
Totaal van beleggingen				131.871

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 2 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
ABB	Aandelen	760	760
Adidas	Aandelen	-	75
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Alphabet	Aandelen	8	8
Amazon.com	Aandelen	-	8
ASM International	Aandelen	120	90
ASML Holding	Aandelen	40	40
Bank of America	Aandelen	550	-
Barry Callebaut	Aandelen	10	-
Beiersdorf	Aandelen	300	-
Bureau Veritas	Aandelen	1.100	1.100
Comcast	Aandelen	-	350
Costco Whsl	Aandelen	55	-
Covestro	Aandelen	-	430
Deutsche Post	Aandelen	550	350
DiaSorin	Aandelen	-	165
Essilor International	Aandelen	150	150
GEA Group	Aandelen	650	650
Givaudan	Aandelen	-	5
Hannover Rueck	Aandelen	166	-
Hermes International	Aandelen	-	18

	Type	30-06-2022	1-1-2022
Home Depot	Aandelen	80	-
IBM	Aandelen	240	-
ING Group	Aandelen	17.436	-
Johnson & Johnson	Aandelen	150	-
JPMorgan Chase	Aandelen	170	-
Kuehne+Nagel Int	Aandelen	-	80
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
Nestle	Aandelen	220	110
Nike	Aandelen	208	-
NN (L) Absolute Return Bond - D Dis(Q) EUR*	Indirect belang	1.726	434
NN (L) European Sustainable Equity - I Cap EUR*	Indirect belang	-	1
NN (L) First Class Yield Opportunities - Z Cap EUR*	Indirect belang	5	1
NN (L) Global Convertible Bond - I Cap USD*	Indirect belang	27	7
NN (L) Global Convertible Opportunities - I Cap USD*	Indirect belang	896	233
NN Duurzaam Aandelen Fonds – P	Aandelen	506	506
NN Duurzaam Aandelen Fonds – I*	Indirect belang	-	28
NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund – P	Aandelen	3.046	3.046
NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund – P*	Indirect belang	-	308
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A – P	Aandelen	5.803	2.718
NN Euro Credit Fund – I*	Indirect belang	1.268	311
NN Europe Fund – P	Aandelen	3.614	3.614
NN Europe Fund – P*	Indirect belang	960	226
NN Global Emerging Markets Fund – P*	Indirect-belang	1.239	-
NN Group**	Deferred shares	45.912	19.135
NN Group***	Share plan account	32.126	34.308
Nokia	Aandelen	5.150	-
Pfizer	Aandelen	550	-
Procter & Gamble	Aandelen	150	150
Sanofi	Aandelen	280	200
Sartorius	Aandelen	-	45
Schneider	Aandelen	160	160
Siemens Health	Aandelen	420	420

	Type	30-06-2022	1-1-2022
Sonova Holding	Aandelen	80	80
Starbucks	Aandelen	200	200
STMicroelectronics	Aandelen	-	650
Texas Instruments	Aandelen	150	-
United Parcel	Aandelen	-	100

* Het genoemde belang betreft een indirect toegekend economisch belang waarmee de bestuurders meedelen in de beleggingsresultaten van NN IP fondsen.

** Aan bestuurders zijn uit hoofde van hun functie uitgestelde aandelen verleend. Aan het definitief verkrijgen en verhandelen van deze aandelen zijn voorwaarden verbonden.

*** Dit is een online beleggingsrekening waar de uitgestelde variabele beloning van NN IP medewerkers wordt geadministreerd. Binnen strikte voorwaarden kunnen vanaf deze online beleggingsrekening verkregen aandelen worden verhandeld.