

Halfjaarbericht 2020

NN Global Real Estate Fund

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Halfjaarcijfers 2020	24
3.1	Balans	25
3.2	Winst-en-verliesrekening	26
3.3	Kasstroomoverzicht	27
3.4	Toelichting.....	28
3.5	Toelichting op de balans	30
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	37
3.7	Overige algemene toelichtingen	38
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	39
3.9	Toelichting Aandelenklasse O	41
3.10	Toelichting Aandelenklasse I	43
3.11	Toelichting Aandelenklasse Z	45
3.12	Toelichting Aandelenklasse T	47
3.13	Samenstelling van de beleggingen	49
4.	Overige gegevens	53

1. Algemene informatie

(Subfonds van NN Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en Beheerder

NN Investment Partners B.V.
Schenkkade 65
2595 AS 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
Montoyerstraat 46
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

		2020	2019	2018	2017	2016
Eigen vermogen (x 1.000)	€	118.970	149.991	141.371	540.439	442.792
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.536.882	1.509.717	1.680.600	6.188.763	4.683.475
Intrinsieke waarde per aandeel	€	77,41	99,35	84,12	87,33	94,54
Transactieprijs	€	77,32	99,28	84,03	87,19	94,73
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,76	3,88	3,41	3,72	3,81
Netto rendement Aandelenklasse	%	-20,52	23,03	0,28	-3,78	2,03
Rendement van de index	%	-20,89	23,59	-0,75	-4,20	7,33
Relatief rendement	%	0,37	-0,56	1,03	0,42	-5,30

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2020 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 elke beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse P wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse P te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse P.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse O

		2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	535	667	875
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		6.978	6.554	10.388
Intrinsieke waarde per aandeel	€	76,71	101,73	84,24
Transactieprijs	€	76,63	101,66	84,15
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	4,23	1,89	3,41
Netto rendement Aandelenklasse	%	-20,45	23,23	3,54
Rendement van de index	%	-20,89	23,59	2,46
Relatief rendement	%	0,44	-0,36	1,08

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse O

Opgenomen periode

De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse O van het Subfonds is op 17 januari 2018 gestart. De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 17 januari 2018 tot en met 31 december 2018.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	1.277	47.443	35.586
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.009	28.467	25.934
Intrinsieke waarde per aandeel	€	1.266,01	1.666,60	1.372,18
Transactieprijs	€	1.264,61	1.665,43	1.370,68
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	60,67	24,60	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-20,41	23,34	-2,27
Rendement van de index	%	-20,89	23,59	-2,41
Relatief rendement	%	0,48	-0,25	0,14

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse I van het Subfonds is op 19 juni 2018 gestart. De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 19 juni 2018 tot en met 31 december 2018.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.4 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2020	2019	2018	2017	2016
Eigen vermogen (x 1.000)	€	209.249	223.261	180.629	138.630	161.037
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		9.855.226	8.072.126	7.895.605	5.909.888	6.503.476
Intrinsieke waarde per aandeel	€	21,23	27,66	22,88	23,46	24,76
Transactieprijs	€	21,21	27,64	22,85	23,42	24,81
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,83	0,64	0,82	0,55	1,21
Netto rendement Aandelenklasse	%	-20,24	23,84	0,95	-3,14	2,70
Rendement van de index	%	-20,89	23,59	-0,75	-4,20	7,33
Relatief rendement	%	0,65	0,25	1,70	1,06	-4,63

2.4.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2020 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 Z van het Subfonds wordt elke beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse Z.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.5 Kerncijfers Aandelenklasse T

		2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	10.364	11.651	10.212
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		8.129	6.998	7.445
Intrinsieke waarde per aandeel	€	1.274,96	1.664,94	1.371,62
Transactieprijs	€	1.273,55	1.663,78	1.370,11
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	49,69	23,90	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-20,45	23,21	-3,21
Rendement van de index	%	-20,89	23,59	-3,25
Relatief rendement	%	0,44	-0,38	0,04

2.5.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse T

Opgenomen periode

De onder 2020 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 T van het Subfonds is op 20 juni 2018 gestart. De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 20 juni 2018 tot en met 31 december 2018.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

2.6 Algemene fondsinformatie

NN Global Real Estate Fund (hierna aangegeven als ‘Subfonds’) maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.12 Structuur). Het halfjaarbericht van NN Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het ‘Fonds’) is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

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

NN Investment Partners B.V. maakt deel uit van NN Investment Partners (NN IP), een organisatorische eenheid binnen NN Group N.V. NN IP voert voor de beheerder de beheerhandelingen uit en stelt haar administratieve apparaat ter beschikking aan de Subfondsen. Binnen NN IP is een groot aantal beleggingsactiviteiten van NN Group N.V. gebundeld. Tot deze activiteiten behoren onder andere het beheer en de belegging van gelden van beleggingsinstellingen waarvan NN Investment Partners B.V. het beheer voert. Tevens voert NN Investment Partners B.V. het beheer en de belegging van gelden van de tot NN Group N.V. behorende verzekeringsmaatschappijen.

Voor de beheeractiviteiten wordt, met uitzondering van Aandelenklassen Z, een managementvergoeding in rekening gebracht.

2.7 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.

2.8 Beleggingsbeleid

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk wereldwijd in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren in ondernemingen binnen de onroerendgoedsector en in beleggingsfondsen die beleggen in onroerend goed. Dit omvat ondernemingen en beleggingsfondsen die hun inkomsten hoofdzakelijk halen uit, dan wel hoofdzakelijk actief zijn op het gebied van onroerend goed of het beheer en/of de ontwikkeling daarvan. De portefeuille is gespreid over diverse landen. 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 opties, futures, warrants, swaps en valutatermijncontracten. 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 marktbewegingen 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;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties";
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van NN Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met aan NN Group gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.9 Dividendbeleid

Het Subfonds hanteert een actief dividendbeleid. Het dividend van Aandelenklasse P wordt in principe op kwartaalbasis uitgekeerd aan de aandeelhouders. Voor wat betreft Aandelenklassen I, O, T en Z wordt het dividend in principe op jaarbasis uitgekeerd aan de aandeelhouders.

2.10 Index

GPR 250 Global 10/40 (NR).

2.11 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

NN Investment Partners B.V., Beheerder van het Subfonds, heeft de fondsenadministratie uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze uitbesteding betreft onder meer 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.

2.12 Structuur

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

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

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

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

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

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

Overzicht karakteristieken per 30-06-2020

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.		
Juridische naam	NN Global Real Estate Fund - P		
Commerciële naam	NN Global Real Estate Fund		
Handelssymbool	NNGLR		
ISIN code	NL0006311847		
Managementvergoeding*	0,60%		
Vaste Overige Kostenvergoeding**	0,13%		

Overzicht karakteristieken per 30-06-2020

Aandelenklasse O

Hoedanigheid beleggers Dit is een aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers met een advies of vermogensbeheerrelatie met een in aanmerking komende distributeur die vooraf door de beheerder is goedgekeurd.

Juridische naam	NN Global Real Estate Fund - O
Commerciële naam	NN Global Real Estate Fund - O
ISIN code	NL0012650394
Managementvergoeding*	0,45%
Vaste Overige Kostenvergoeding**	0,13%

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.

Juridische naam	NN Global Real Estate Fund - I
Commerciële naam	NN Global Real Estate Fund - I
ISIN code	NL0012817100
Managementvergoeding*	0,41%

Aandelenklasse Z

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

Juridische naam	NN Global Real Estate Fund - Z
Commerciële naam	NN Global Real Estate Fund - Z
ISIN code	NL0010623252

Aandelenklasse T

Hoedanigheid beleggers Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel aan de beheerder gelieerde partijen.

Juridische naam	NN Global Real Estate Fund - T
Commerciële naam	NN Global Real Estate Fund - T
ISIN code	NL0012817092
Managementvergoeding*	0,50%

Overzicht karakteristieken per 30-06-2020**Op- en afslagvergoeding**

Opslagvergoeding***	0,13%
Afslagvergoeding***	0,11%
Maximale opslagvergoeding****	0,70%
Maximale afslagvergoeding****	0,70%

** Managementvergoeding*

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

*** Vaste Overige Kostenvergoeding*

Naast de managementvergoeding worden overige kosten ten laste van de Aandelenklassen gebracht. Voor Aandelenklasse P of O worden deze kosten middels een vaste vergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK") in rekening gebracht, te herleiden naar een jaarpercentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P of O van het Subfonds aan het einde van iedere dag.

**** Op- en afslagvergoeding*

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

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

***** Maximale op- en afslagvergoeding*

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

2.13 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

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

2.14 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

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

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

Aandelenklassen O, I, Z en T en de Transfer Agent

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

2.15 Fiscale aspecten

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

Een van 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% vormen welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

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

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

2.16 Bewaarder NN Paraplufonds 1 N.V.

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

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

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

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van NN Paraplufonds 1 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van NN Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van NN Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens NN Paraplufonds 1 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van NN Paraplufonds 1 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van NN Paraplufonds 1 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van NN Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of NN Paraplufonds 1 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in NN Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in NN Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van NN Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan NN Paraplufonds 1 N.V.;
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het NN Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van NN Paraplufonds 1 N.V.

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

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

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

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

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

2.17 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2020' van het bestuursverslag is een nadere toelichting opgenomen over het eventuele gebruik van derivaten in de verslagperiode.

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Impact COVID-19

De eerste helft van 2020 heeft wereldwijd voornamelijk in het teken gestaan van COVID-19. In het jaarverslag over het jaar 2019 hebben wij de verwachting uitgesproken dat de invloed hiervan op de financiële markten groot zou zijn, maar de omvang moeilijk was in te schatten. Inmiddels zijn de effecten van COVID-19 op de economie duidelijk merkbaar en een sterke groeivertraging is inmiddels een feit. De schattingen van de totale verwachte krimp voor de komende jaren lopen uiteen, maar zijn allemaal fors. Het optreden van de Nederlandse overheid gedurende deze crisis heeft vooralsnog een grote golf aan faillissementen voorkomen, maar de verwachtingen blijven negatief.

In Nederland, evenals in veel omliggende landen, zijn de aanvankelijk strenge maatregelen ter bestrijding van COVID-19 inmiddels sterk versoepeld. Als gevolg hiervan komt de economie op dit moment in gestaag tempo weer op gang. Desondanks loert het gevaar van een tweede golf aan besmettingen en dreigt daarmee weer een verscherping van overheidsmaatregelen mocht het tot een hernieuwde uitbraak komen. Al met al blijft de COVID-19 situatie omgeven door onzekerheden en lijkt niemand te weten waar het naartoe zal gaan. Dit maakt het bijzonder lastig om voorspellingen te doen over het herstel uit deze crisis en welke rol de Nederlandse en buitenlandse overheden alsmede centrale banken op korte- en middellange termijn zullen gaan spelen.

2.18 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.18.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2020

- Het eerste kwartaal van 2020 was een van de slechtste ooit voor de aandelenmarkten. De verspreiding van het coronavirus buiten China leidde tot lockdowns en grote onzekerheid, waardoor beleggers hun toevlucht namen tot relatief veilige beleggingen. De rentes op staatsobligaties gingen omlaag, maar ook meer risicovolle beleggingen werden hard geraakt. De volatiliteit liep op tot recordhoogte, de aandelenmarkten verloren bijna 35% en de creditspreads stegen naar de hoogste niveaus in tien jaar tijd. De wereldwijde aandelenmarkten daalden al met al naar niveaus die we sinds 2012 niet meer hadden gezien.
- In het tweede kwartaal volgde een ongekende ommekeer. Na de sterkste dalingen ooit tussen 21 februari en 23 maart lieten de aandelenmarkten vanaf eind maart een verbazingwekkend herstel zien. De wereldwijde aandelenmarkten wonnen 16,8%, geholpen door de sterke prestaties van bedrijven die structureel voordeel hebben van de coronacrisis (IT, communicatiedienstverlening). Het verbeterde sentiment onder beleggers had ook een positief effect op de markten voor bedrijfsobligaties, die daarnaast een impuls kregen van de opkoopprogramma's van centrale banken.
- De verbetering van het beleggerssentiment kwam vooral door de omvangrijke monetaire en fiscale stimuleringsmaatregelen, voor zo'n 2%-3% van het bruto binnenlands product (bbp) in Europa, en positiever nieuws over het coronavirus in Azië, Europa en het noorden van de Verenigde Staten. Plannen om de economieën geleidelijk weer te openen en beter dan verwachte bedrijfswinsten droegen eveneens bij aan het herstel.
- Aan het eind van de eerste jaarhelft was er echter weer sprake van een verspreiding van het virus in grote delen van de opkomende wereld en het zuiden van de Verenigde Staten. Bovendien boorde Jerome Powell, voorzitter van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed), de hoop op een snel economisch herstel de grond in, waardoor de volatiliteit weer toenam.
- Voor de markten draait het vooral om hoe snel de economie zal herstellen en, belangrijker nog, of het herstel duurzaam zal zijn. Dit hangt af van de verspreiding van het virus, of beleidsmakers verder willen en kunnen versoepelen en de kans op permanente schade aan de reële economie en het vertrouwen in de private sector.
- In de tweede helft van mei en in juni was er een belangrijke verschuiving op de aandelenmarkt zichtbaar, want in plaats van de Verenigde Staten gingen Japan en de eurozone aan de leiding. Dit had alles te maken met het gevoel dat de slechtste groeicijfers achter de rug waren. Beleggers richtten zich daardoor meer op cyclische waarde en die aandelen zijn meer voorhanden buiten de Verenigde Staten.
- De verschuiving van groei- naar waardesectoren werd in de loop van juni weer ongedaan gemaakt. Vooral de energie- en nutssectoren bleven achter en de financiële sector had last van lagere obligatierentes in de eurozone en kapitaalsrestricties in de Verenigde Staten. De technologiesector blonk juist opnieuw uit.
- In China reageerden de autoriteiten direct op een lokale uitbraak. Binnen Europa gingen grenzen weer open en politieke gesprekken over een herstellfonds zorgden ervoor dat beleggers positiever werden over Europa ten opzichte van de Verenigde Staten.

- De Chinese industriële activiteit was aan het einde van het halfjaar al hersteld tot het normale niveau. Dit was niet het geval in Latijns-Amerika, het Midden-Oosten, Afrika en grote delen van Zuid-Azië, waar het aantal Covid-19-besmettingen sterk bleef toenemen. Een combinatie van ineffectief overheidsbeleid, een slechte zorg en een hoge mate van informaliteit in de economie zorgde ervoor dat de besmettingscurve van het virus niet afvlakte.
- Eind juni waren de aandelenmarkten nog gevoelig voor een gebrek aan positief nieuws over het virus, de economie en het beleid.
- Eind juni bleven de economische cijfers verbeteren, en dan vooral die over het vertrouwen, hoogfrequente gegevens en harde cijfers zoals de detailhandelsverkoop. Beleidsmakers kwamen met extra steunmaatregelen. Zo ging de Fed individuele bedrijfsobligaties opkopen en verlengde/vergrootte de Europese Centrale Bank (ECB) het PEPP-programma (Pandemic Emergency Purchase Programme).
- De 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties daalde van 1,91% eind 2019 naar 0,65% aan het eind van het tweede kwartaal van 2020. In dezelfde periode daalde de Duitse 10-jaarsrente van -0,19% naar -0,46%. De creditspreads op zowel investment grade- als high yield-obligaties liepen in het eerste kwartaal sterk op, om daarna weer te dalen door de afnemende onzekerheid.
- De olieprijsen zijn in het eerste kwartaal sterk gedaald, wat de zorgen van beleggers over de wereldwijde kredietmarkten heeft vergroot. De prijzen voor ruwe Brent-olie en WTI lieten vervolgens een spectaculair herstel zien tot meer dan 40 dollar per vat (de prijs van WTI was in april zelfs negatief).
- Na de sterke daling in het eerste kwartaal hielden de obligatierentes in ontwikkelde markten zich in het tweede kwartaal relatief rustig. De Amerikaanse en de Duitse 10-jaarsrentes veranderden weinig en sloten het kwartaal af op bijna hetzelfde niveau als eind maart. Dit kwam deels doordat bijna alle beleidsrentes in de G10 al voor het begin van het tweede kwartaal op diepterecords stonden. Verder trokken de indicatoren voor de economische activiteit aan dankzij een versoepeling van de lockdown-maatregelen, ongekend sterke begrotingsmaatregelen, de omvangrijke opkoopprogramma's van centrale banken en een lagere besmettingsgraad in veel landen.

2.18.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2020

Marktontwikkelingen

De aandelenmarkten ondergingen een van de zwaarste correcties sinds de financiële crisis van 2008. De meedogenloze wereldwijde verspreiding van het coronavirus bracht een golf van paniekverkopen op gang. Beleidsmakers kwamen in actie om de nadelige economische gevolgen van de covid-19-pandemie te beperken. Wereldwijd kondigden regeringen stimuleringspakketten van ongekende omvang aan en werden lockdowns ingesteld. Dankzij deze maatregelen stabiliseerden de aandelenmarkten en konden de verliezen voor een groot deel worden goedgeemaakt. Het koersherstel leunde tevens op verbeterende virusstatistieken, plannen om economieën geleidelijk te heropenen en beter dan verwachte ondernemingsresultaten. Beursgenoteerd vastgoed daalde met 20,9% door de hoge schuldenlast in de sector en het feit dat de huuropbrengsten zwaar onder druk stonden als gevolg van de coronagerelateerde maatregelen (lockdowns, thuiswerken).

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Subfonds over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020. Deze bruto performance betreft de performance van het Subfonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Subfonds.

Onze strategie voor wereldwijde vastgoedaandelen versloeg de benchmark. Dat was vooral te danken aan de aandelenselectie in de Verenigde Staten (+1,0%) en Canada (+1,0%). Deze positieve bijdrage werd deels tenietgedaan door de aandelenselectie in Australië (-0,6%). Op aandelenniveau kwamen de grootste positieve bijdragen van Alexandria Real Estate (+0,5%) en Granite Reit (+0,5%) in de VS en de onderweging in Unibail-Rodamco-Westfield (+0,4%). De grootste negatieve bijdragen kwamen van Digital Realty Trust (-0,6%) en Summit Hotel Properties (-0,6%).

Het fonds maakt gebruik van een adaptief beleggingsproces. In de fase voor het genereren van ideeën verzamelen we datasets voor alfabronnen die ons ondersteunen bij het voorspellen van het rendement van aandelen. De constructie van de portefeuille streeft naar een optimale blootstelling aan alfabronnen terwijl ze nauwgezet risicobeheer toepast. De uiteindelijke portefeuille streeft naar een maximaal rendement na rekening te houden met transactiekosten, terwijl het binnen de tracking error-limiet blijft en onnodig risico tot een minimum beperkt.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met verschillende risico's zoals omschreven in de paragraaf "Voornaamste risico's en onzekerheden". Belangrijke risico's zijn marktrisico's (aandelenmarktrisico, renterisico) en valutarisico's. Zo drukten het afgelopen periode vooral het COVID-19 pandemie, het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China, en het soepele monetaire beleid van Centrale Banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

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

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

Vastgoedaandelen zijn goed gepositioneerd en blijven profiteren van de lage rentes en de grotere beleggersvraag naar meer (dividend)inkomsten. Dankzij hun defensieve kenmerken – onder meer een aantrekkelijk dividend –

blijven de vooruitzichten voor vastgoedaandelen positief. Zij kunnen voor langetermijnbeleggers een aantrekkelijk alternatief vormen om hun portefeuille op een evenwichtige wijze te diversifiëren.

2.18.3 Overige aspecten

Wijzigingen op- en afslagvergoeding per 1 juni 2020

Met ingang van 1 juni 2020 heeft de beheerder uit oogpunt van transparantie maximum percentages voor op- en afslagvergoeding over de intrinsieke waarde van de aandelen vastgesteld. 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. Het maximale op- en afslagpercentage bedraagt 0,70%.

Een overzicht van de in de verslagperiode gehanteerde op- en afslagpercentages zijn nader weergegeven in de toelichting op de winst- en verliesrekening.

Wijziging samenstelling directie NN Investment Partners B.V.

De samenstelling van de directie van NN Investment Partners B.V. ("de directie") is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 20 augustus 2020 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, zijn weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden NN Investment Partners B.V.

Zittende directieleden per 20 augustus 2020	Datum toetreding
S.S. Bapat	1 april 2017
H.W.D.G. Borrie	1 maart 2017
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
M.C.J. Grobbe	11 maart 2020
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
J. Schmiedová	1 februari 2020

Den Haag, 20 augustus 2020

NN Investment Partners B.V.

3. Halfjaarcijfers 2020

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2020)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	335.976	423.821
Beleggingsfondsen	3.5.2	2.884	3.463
		338.860	427.284
Vorderingen			
	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		14.928	-
Te vorderen dividend		1.308	1.184
Vorderingen op aandeelhouders		-	12.123
Overige vorderingen		556	1.211
		16.792	14.518
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		94	467
		94	467
Kortlopende schulden			
	3.5.6		
Uit hoofde van beleggingstransacties		274	9.019
Schulden aan aandeelhouders		14.892	75
Overige schulden		185	162
		15.351	9.256
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.535	5.729
Uitkomst van activa minus passiva		340.395	433.013
Eigen vermogen			
	3.5.7		
Geplaatst kapitaal		2.281	1.924
Agioreserve		237.216	233.605
Overige reserves		185.589	112.352
Onverdeeld resultaat		-84.691	85.132
		340.395	433.013

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2020	2019
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		7.305	8.326
Uitleenvergoeding		1	2
Waardeveranderingen beleggingen		-91.493	43.140
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen op liquiditeiten		9	51
Resultaat Cash Management		-	-10
Interest		-	2
Op- en afslagvergoeding		104	38
Som der bedrijfsopbrengsten		-84.074	51.549
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
		617	711
Som der bedrijfslasten		617	711
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-84.691	50.838

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-283.849	-90.886
Verkoop van beleggingen	257.107	106.548
Ontvangen dividend	6.962	7.737
Ontvangen uitleenvergoeding	1	2
Overige resultaten	874	-498
Mutatie cash management	-	-3.893
Betaalde kosten	-594	-723
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-19.499	18.287
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	68.004	15.718
Inkoop van aandelen	-37.096	-25.569
Ontvangen op- en afslagvergoeding	104	38
Uitgekeerd dividend	-11.895	-8.015
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	19.117	-17.828
NETTO KASSTROOM	-382	459
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	9	51
Mutatie liquide middelen	-373	510
Stand liquide middelen begin verslagperiode	467	386
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	94	896

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling, 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 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2019.

NN Global Real Estate Fund maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V.

NN Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. NN Paraplufonds 1 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

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

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds luidt in euro. De halfjaarcijfers worden gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

3.4.2 Wijziging presentatie kasstroomoverzicht

Tot en met de halfjaarcijfers 2019 werd het kasstroomoverzicht opgesteld volgens de indirecte methode. In de halfjaarcijfers 2020 is het kasstroomoverzicht, evenals in het jaarverslag 2019, opgesteld volgens de directe methode, waarmee een duidelijker inzicht in de kasstromen wordt gegeven. De vergelijkende cijfers in het kasstroomoverzicht zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 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 is de zgn. securities lending agent. De vergoeding voor Goldman Sachs International Bank bedraagt 8% van de opbrengsten.
- De beheerder assisteert Goldman Sachs International Bank bij het aangaan van de securities lending transacties en houdt toezicht op de security lending activiteiten. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 7% van de opbrengsten.

Waar van toepassing maken de vergoedingen aan Goldman Sachs respectievelijk de beheerder ("fee sharing") deel uit van de Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK").

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	423.821	364.473
Aankopen	222.494	90.886
Verkopen	-218.849	-106.549
Waardeveranderingen	-91.490	43.140
Stand ultimo verslagperiode	335.976	391.950

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	3.463	-
Aankopen	52.610	-
Verkopen	-53.186	-
Waardeveranderingen	-3	-
Stand ultimo verslagperiode	2.884	-

Overzicht van Beleggingsfondsen

Per 30 juni 2020

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings-percentage	Waarde x € 1.000
NN (L) Liquid EUR - Zz CAP EUR	2.890	998,03	0,1%	2.884
Stand ultimo verslagperiode				2.884

Per 31 december 2019

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings-percentage	Waarde x € 1.000
NN (L) Liquid EUR - Zz CAP EUR	3.465	999,53	0,2%	3.463
Stand ultimo verslagperiode				3.463

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

3.5.3 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2020	31-12-2019
Officieel genoteerd	335.976	423.821
Overig*	2.884	3.463
Stand ultimo verslagperiode	338.860	427.284

* 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.

3.5.4 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op aandeelhouders

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

Overige vorderingen

Onder overige vorderingen kunnen onder meer zijn begrepen vorderingen inzake nog via afdrachtvermindering met de Nederlandse belastingdienst te verrekenen ingehouden bronbelasting, verdiende, nog niet ontvangen interest op liquide middelen en overige transitorische posten, eventueel onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

3.5.5 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.6 Kortlopende schulden

Alle 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

Onder overige schulden kunnen onder meer zijn begrepen nog uit te keren dividend, nog te betalen interest op schulden aan kredietinstellingen, nog te betalen kosten, de waarde van op de eerste beursdag van de volgende periode uit te geven eigen aandelen en overige transitorische posten.

3.5.7 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2020

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal						
Stand begin verslagperiode	302	1	6	1.614	1	1.924
Uitgifte van aandelen	24	-	-	410	1	435
Inkoop van aandelen	-19	-	-6	-53	-	-78
Stand ultimo verslagperiode	307	1	-	1.971	2	2.281
Agioreserve						
Stand begin verslagperiode	17.631	12.871	40.549	152.862	9.692	233.605
Uitgifte van aandelen	9.451	84	640	42.824	2.447	55.446
Inkoop van aandelen	-7.743	-57	-36.202	-6.528	-1.305	-51.835
Stand ultimo verslagperiode	19.339	12.898	4.987	189.158	10.834	237.216

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2020

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Overige reserves						
Stand begin verslagperiode	101.303	-12.379	-1.553	25.400	-419	112.352
Overboeking Onverdeeld resultaat	30.755	174	8.441	43.385	2.377	85.132
Dividend	-2.652	-30	-748	-8.074	-391	-11.895
Stand ultimo verslagperiode	129.406	-12.235	6.140	60.711	1.567	185.589
Onverdeeld resultaat						
Stand begin verslagperiode	30.755	174	8.441	43.385	2.377	85.132
Overboeking Overige reserves	-30.755	-174	-8.441	-43.385	-2.377	-85.132
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-30.082	-129	-9.850	-42.591	-2.039	-84.691
Stand ultimo verslagperiode	-30.082	-129	-9.850	-42.591	-2.039	-84.691
Totaal eigen vermogen	118.970	535	1.277	209.249	10.364	340.395

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 2019

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal						
Stand begin verslagperiode	336	2	5	1.579	1	1.923
Uitgifte van aandelen	6	1	-	87	1	95
Inkoop van aandelen	-35	-1	-	-61	-	-97
Stand ultimo verslagperiode	307	2	5	1.605	2	1.921
Agioreserve						
Stand begin verslagperiode	33.723	13.235	36.496	148.575	10.450	242.479
Uitgifte van aandelen	2.925	76	543	11.055	993	15.592
Inkoop van aandelen	-16.697	-267	-2	-7.821	-728	-25.515
Stand ultimo verslagperiode	19.951	13.044	37.037	151.809	10.715	232.556

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2019

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Overige reserves						
Stand begin verslagperiode	118.253	-3.442	-	32.181	-	146.992
Overboeking Onverdeeld resultaat	-10.941	-8.920	-915	-1.706	-239	-22.721
Dividend	-2.989	-17	-638	-5.075	-180	-8.899
Stand ultimo verslagperiode	104.323	-12.379	-1.553	25.400	-419	115.372
Onverdeeld resultaat						
Stand begin verslagperiode	-10.941	-8.920	-915	-1.706	-239	-22.721
Overboeking Overige reserves	10.941	8.920	915	1.706	239	22.721
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	19.024	116	4.883	25.396	1.419	50.838
Stand ultimo verslagperiode	19.024	116	4.883	25.396	1.419	50.838
Totaal eigen vermogen	143.605	783	40.372	204.210	11.717	400.687

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

Uitleenvergoeding

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

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen op liquiditeiten

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Resultaat Cash Management

Betreft het resultaat van cash management activiteiten zoals die per saldo voor rekening en risico van het Subfonds zijn uitgevoerd.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	104	38

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	0,10%	1 januari 2020	1 juni 2020
	0,20%	1 juni 2020	12 juni 2020
	0,13%	12 juni 2020	30 juni 2020
Afslagvergoeding	0,07%	1 januari 2020	1 juni 2020
	0,19%	1 juni 2020	12 juni 2020
	0,11%	12 juni 2020	30 juni 2020

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Interim dividend

In de verslagperiode is voor Aandelenklasse P € 1,76 per aandeel aan interim dividend uitgekeerd, te weten € 1,03 op 13 februari 2020 en € 0,73 op 14 mei 2020. Na de verslagperiode is voor Aandelenklasse P op 13 augustus 2020 € 0,76 per aandeel aan interim dividend uitgekeerd.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	149.991	141.371
Uitgifte van aandelen	9.475	2.931
Inkoop van aandelen	-7.762	-16.732
Dividend	-2.652	-2.989
	-939	-16.790
Inkomsten uit beleggingen	2.468	3.042
Overige resultaten	16	30
Beheerkosten	-382	-441
Overige kosten	-83	-96
	2.019	2.535
Waardeveranderingen van beleggingen	-32.101	16.489
Stand einde verslagperiode	118.970	143.605

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	118.970	149.991
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.536.882	1.509.717
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	77,41	99,35

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2020	2019
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-20,52	13,58
Rendement van de index (%)	-20,89	14,77
Relatief rendement (%)	0,37	-1,19

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Managementvergoeding	382	441
Vaste Overige Kostenvergoeding	83	96
Totale kosten Aandelenklasse P	465	537

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,60% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,13% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag. Voor zover van toepassing zijn in de VOK tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen en de fee sharing kosten van security lending.

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.

3.9 Toelichting Aandelenklasse O

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	667	875
Uitgifte van aandelen	84	77
Inkoop van aandelen	-57	-268
Dividend	-30	-17
	-3	-208
Inkomsten uit beleggingen	11	19
Beheerkosten	-1	-2
Overige kosten	-	-1
	10	16
Waardeveranderingen van beleggingen	-139	100
Stand einde verslagperiode	535	783

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	535	667
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	6.978	6.554
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	76,71	101,73

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2020	2019
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-20,45	13,67
Rendement van de index (%)	-20,89	14,77
Relatief rendement (%)	0,44	-1,10

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Managementvergoeding	1	2
Vaste Overige Kostenvergoeding	-	1
Totale kosten Aandelenklasse O	1	1

De managementvergoeding van Aandelenklasse O van het Subfonds bedraagt 0,45% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse O aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse O van het Subfonds bedraagt 0,13% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse O aan het einde van iedere dag. Voor zover van toepassing zijn in de VOK tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen en de fee sharing kosten van security lending. In de verslagperiode waren deze kosten kleiner dan 1.

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 Transfer Agent.

3.10 Toelichting Aandelenklasse I

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	47.443	35.586
Uitgifte van aandelen	640	543
Inkoop van aandelen	-36.208	-2
Dividend	-748	-638
	-36.316	-97
Inkomsten uit beleggingen	679	822
Overige resultaten	40	10
Beheerkosten	-78	-81
Bewaarkosten	-2	-2
Overige kosten	-6	-10
	633	739
Waardeveranderingen van beleggingen	-10.483	4.144
Stand einde verslagperiode	1.277	40.372

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	1.277	47.443
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.009	28.467
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	1266,01	1.666,60

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2020	2019
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-20,41	13,71
Rendement van de index (%)	-20,89	14,77
Relatief rendement (%)	0,48	-1,06

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Managementvergoeding	78	81
Fee sharing	-	-
Overige kosten	8	12
Totale kosten Aandelenklasse I	86	93

De managementvergoeding van Aandelenklasse I van het Subfonds bedraagt 0,41% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse I aan het einde van iedere dag.

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

Het onder fee sharing opgenomen bedrag betreft de vergoeding in het kader van securities lending. In 2020 en 2019 zijn deze kosten <1.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten (met uitzondering van de taxe d'abonnement) voor het doorbeleggen in Aandelenklasse Zz van Luxemburgse NN IP fondsen.

3.11 Toelichting Aandelenklasse Z

3.11.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	223.261	180.629
Uitgifte van aandelen	43.234	11.142
Inkoop van aandelen	-6.581	-7.882
Dividend	-8.074	-5.075
	28.579	-1.815
Inkomsten uit beleggingen	3.951	4.210
Overige resultaten	52	39
Bewaarkosten	-9	-8
Overige kosten	-29	-39
	3.965	4.202
Waardeveranderingen van beleggingen	-46.556	21.194
Stand einde verslagperiode	209.249	204.210

3.11.2 Vermogensgegevens

	30-06-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	209.249	223.261
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	9.855.226	8.072.126
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	21,23	27,66

3.11.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2020	2019
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-20,24	13,94
Rendement van de index (%)	-20,89	14,77
Relatief rendement (%)	0,65	-0,83

3.11.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Fee sharing	-	-
Overige kosten	38	47
Totale kosten Aandelenklasse Z	38	47

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

Het onder fee sharing opgenomen bedrag betreft de vergoeding in het kader van securities lending. In 2020 en 2019 zijn deze kosten <1.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten (met uitzondering van de taxe d'abonnement) voor het doorbeleggen in Aandelenklasse Z van Luxemburgse NN IP fondsen.

3.12 Toelichting Aandelenklasse T

3.12.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	11.651	10.212
Uitgifte van aandelen	2.448	994
Inkoop van aandelen	-1.305	-728
Dividend	-391	-180
	752	86
Inkomsten uit beleggingen	197	235
Overige resultaten	5	2
Beheerkosten	-25	-29
Overige kosten	-2	-2
	175	206
Waardeveranderingen van beleggingen	-2.214	1.213
Stand einde verslagperiode	10.364	11.717

3.12.2 Vermogensgegevens

	30-06-2020	31-12-2019
Eigen vermogen (x € 1.000)	10.364	11.651
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	8.129	6.998
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	1.274,96	1.664,94

3.12.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2020	2019
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-20,45	13,66
Rendement van de index (%)	-20,89	14,77
Relatief rendement (%)	0,44	-1,11

3.12.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Managementvergoeding	25	29
Fee sharing	-	-
Overige kosten	2	2
Totale kosten Aandelenklasse T	27	31

De managementvergoeding van Aandelenklasse T van het Subfonds bedraagt 0,50% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse T aan het einde van iedere dag.

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

Het onder fee sharing opgenomen bedrag betreft de vergoeding in het kader van securities lending. In 2020 en 2019 zijn deze kosten <1.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten (met uitzondering van de taxe d'abonnement) voor het doorbeleggen in Aandelenklasse Zz van Luxemburgse NN IP fondsen.

3.13 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2020

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	6.298	AEON REIT INVESTMENT CORP	5.946
USD	97.700	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	14.113
EUR	110.600	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1.467
EUR	1.144.087	AROUNDTOWN SA	5.833
GBP	187.700	ASSURA PLC	162
USD	92.400	AVALONBAY COMMUNITIES INC	12.722
GBP	13.700	BIG YELLOW GROUP PLC	151
GBP	209.343	BRITISH LAND CO PLC	890
USD	495.317	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	5.654
USD	171.700	BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	1.523
CAD	293.985	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	9.338
SGD	2.243.000	CAPITALAND LTD	4.180
USD	91.217	CARETRUST REIT INC	1.394
SEK	140.171	CASTELLUM AB	2.332
EUR	6.300	COFINIMMO	771
USD	125.100	COREPOINT LODGING INC	469
USD	273.337	CUBESMART	6.568
USD	22.800	CUSHMAN & WAKEFIELD PLC	253
JPY	2.100	DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	172
JPY	419.600	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	8.802
GBP	8.200	DERWENT LONDON PLC	251
AUD	1.889.583	DEXUS	10.657
USD	20.600	DIGITAL REALTY TRUST INC	2.606
USD	178.763	DOUGLAS EMMETT INC	4.880
USD	232.087	DUKE REALTY CORP	7.313
USD	82.975	EPR PROPERTIES	2.448
USD	300	EQUINIX INC	188
USD	221.995	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	12.349
USD	51.020	ESSEX PROPERTY TRUST INC	10.410
SGD	7.351.800	FRASERS LOGISTICS & COMMERC	5.584
AUD	594.800	GOODMAN GROUP	5.415
CAD	176.600	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	8.088
GBP	135.700	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	943
EUR	26.700	HAMBORNER REIT AG	232
USD	261.485	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6.416

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	61.413	HIGHWOODS PROPERTIES INC	2.041
USD	203.400	HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	748
USD	4.400	HOWARD HUGHES CORP/THE	204
JPY	278.400	HULIC CO LTD	2.325
EUR	178.689	IMMOFINANZ AG	2.716
EUR	171.200	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	242
JPY	618	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	2.820
JPY	943	KENEDIX OFFICE INVESTMENT CORP	4.677
USD	3.600	LAMAR ADVERTISING CO-A	214
GBP	138.900	LAND SECURITIES GROUP PLC	845
USD	92.837	LIFE STORAGE INC	7.848
HKD	20.810	LINK REIT	151
GBP	214.900	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	498
GBP	171.900	LXI REIT PLC	213
USD	29.200	MACERICH CO/THE	233
SGD	5.077.800	Mapletree Commercial Trust	6.255
SGD	5.812.800	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	3.432
JPY	2.524	MCUBS MIDCITY INVESTMENT COR	1.629
USD	321.239	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	5.377
EUR	73.235	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	540
JPY	492.800	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	6.517
JPY	988	MORI TRUST SOGO REIT INC	1.082
USD	195.300	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	4.983
USD	41.920	NATL HEALTH INVESTORS INC	2.266
JPY	1.128	NIPPON ACCOMMODATIONS FUND	5.809
JPY	109	NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	116
EUR	6.400	NSI NV	220
USD	69.131	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1.830
USD	5.800	POTLATCHDELTIC CORP	196
JPY	2.117	PREMIER INVESTMENT CORP	2.091
GBP	143.800	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	248
USD	281.504	PROLOGIS INC	23.392
USD	54.290	PS BUSINESS PARKS INC/CA	6.400
USD	3.427	PUBLIC STORAGE	585
USD	275.700	REALTY INCOME CORP	14.605
USD	62.700	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	409
GBP	25.900	SAFESTORE HOLDINGS PLC	207
GBP	15.571	SEGRO PLC	153
USD	94.400	SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	958
HKD	1.704.340	SINO LAND CO	1.909
JPY	240.300	SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	5.876

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CHF	71.900	SWISS PRIME SITE-REG	5.918
EUR	330.072	TAG IMMOBILIEN AG	7.004
USD	63.300	TAUBMAN CENTERS INC	2.128
USD	18.399	VENTAS INC	600
EUR	231.200	VONOVIA SE	12.619
AUD	1.695.900	WAYPOINT REIT	2.703
USD	196.100	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	3.305
USD	166.673	WELLTOWER INC	7.679
USD	10.200	WEYERHAEUSER CO	204
HKD	993.500	WHARF HOLDINGS LTD	1.799
USD	143.400	WP CAREY INC	8.637
Totaal			335.976
Beleggingsfondsen			2.884
Totaal van beleggingen			338.860

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2019 wordt verwezen naar het jaarverslag 2019 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Wisselkoersen

Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de Euro weer.

Valuta	Afkorting	30-06-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	USD	1,12317	1,12250
Australische dollar	AUD	1,63131	1,59685
Braziliaanse real	BRL	6,16712	4,51550
Canadese dollar	CAD	1,52977	1,45560
Engelse pond	GBP	0,90901	0,84735
Hong Kong dollar	HKD	8,70507	8,74630
Japanse yen	JPY	121,17326	121,98770
Mexicaanse peso	MXN	25,95314	21,19730
Noorse kroon	NOK	10,83520	9,86375
Singapore dollar	SGD	1,56686	1,50935
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	19,51509	15,69650
Zweedse kroon	SEK	10,46419	10,50775
Zwitserse frank	CHF	1,06427	1,08700

Den Haag, 20 augustus 2020

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Subfonds (inclusief beleggingen in de NN IP fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2020 en per 1 januari 2020 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2020	1-1-2020
NN Global Real Estate Fund – P*	Indirect belang	25	880
NN Vastgoed Fonds – U*	Indirect belang	101	880

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