

Halfjaarbericht 2022

NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Halfjaarcijfers 2022	23
3.1	Balans	24
3.2	Winst-en-verliesrekening	25
3.3	Kasstroomoverzicht	26
3.4	Toelichting.....	27
3.5	Toelichting op de balans	29
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	35
3.7	Overige algemene toelichtingen	36
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	37
3.9	Toelichting Aandelenklasse I	39
3.10	Toelichting Aandelenklasse Z	41
3.11	Samenstelling van de beleggingen	43
4.	Overige gegevens	59

1. Algemene informatie

(Subfonds van NN Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

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

Directieleden NN Investment Partners B.V.

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

Bewaarder

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. Bestuursverslag

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2022	2021	2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	151.799	172.899	142.513	121.470	72.902
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		3.449.160	3.445.183	2.938.163	2.643.405	1.871.897
Intrinsieke waarde per aandeel	€	44,01	50,19	48,50	45,95	38,95
Transactieprijs	€	43,90	50,30	48,60	46,08	38,98
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,03	0,89	1,48	0,86	1,04
Netto rendement Aandelenklasse	%	-10,26	5,23	9,40	20,45	-9,26
Rendement van de index	%	-10,40	4,86	8,54	20,60	-10,27
Relatief rendement	%	0,14	0,37	0,86	-0,15	1,01

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. Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-off tijdstip.

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 I

		2022	2021	2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	27.820	30.882	35.193	48.958	31.243
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		127.662	127.208	145.452	212.686	158.984
Intrinsieke waarde per aandeel	€	217,92	242,77	241,96	230,19	196,52
Transactieprijs	€	217,35	243,32	242,44	230,85	196,69
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	-	12,16	8,37	6,00	6,18
Netto rendement Aandelenklasse	%	-10,24	5,28	9,46	20,53	-8,92
Rendement van de index	%	-10,40	4,86	8,54	20,60	-10,27
Relatief rendement	%	0,16	0,42	0,92	-0,07	1,35

* In 2022 heeft er geen dividenduitkering plaatsgevonden. Reden hiervan is dat de fiscale uitdelingsverplichting over 2021 al als interim dividend in 2021 is uitgekeerd.

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

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

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. Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-off tijdstip.

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.

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2022	2021	2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	689.034	762.504	521.252	376.563	32.988
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		23.250.720	22.664.616	16.059.690	12.613.241	1.285.410
Intrinsieke waarde per aandeel	€	29,63	33,64	32,46	29,85	25,66
Transactieprijs	€	29,56	33,72	32,52	29,94	25,69
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,59	0,60	0,22	1,01	0,79
Netto rendement Aandelenklasse	%	-10,16	5,43	9,60	20,71	-8,54
Rendement van de index	%	-10,40	4,86	8,54	20,60	-10,27
Relatief rendement	%	0,24	0,57	1,06	0,11	1,73

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

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

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. Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-offtijdspit.

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.

2.4 Algemene fondsinformatie

NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.11 Structuur). Het halfjaarbericht van NN Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

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

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

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

2.5 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.

2.6 Doelstelling

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

2.7 Beleggingsbeleid

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

De vergelijkingsmaatstaf is een brede weergave van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Het Subfonds mag niet beleggen in effecten die buiten dit universum vallen maar kan effecten ontvangen als gevolg van herstructureringen en corporate actions. Dergelijke effecten dienen zo spoedig mogelijk te worden verkocht, met daarbij de belangen van de beleggers in acht nemende. Als gevolg van uitsluitingen van ondernemingen die niet

voldoen aan de door de beheerder gestelde duurzaamheidscriteria, zal er een verschil zijn tussen de samenstelling van het Subfonds en de index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel in lijn te brengen met die van de index.

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

Het Subfonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende 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 Bijlage 1 in het Prospectus.

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

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

Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect te handhaven- bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen. Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer. Deze instrumenten kunnen een hefboomeffect hebben, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktfluctuaties toeneemt. Bij het gebruik van derivaten zal ervoor worden gezorgd dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsbeperkingen blijft. Het risicoprofiel dat samenhangt met het type belegger waarop het Subfonds zich richt, verandert niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- belegd zal worden in verschillende valuta;
- 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 certificaten of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;

- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- in afwijking van hetgeen daaromtrent in het Prospectus vermeld staat wordt over de door dit Subfonds gebruikte hefboomfinanciering geen verantwoording afgelegd in het jaarverslag;
- de beheerder van NN Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn Zuid-Korea, Brazilië en China;
- het Subfonds kan tot 20% van het fondsvermogen via Stock Connect beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door in de Volksrepubliek China (VRC) gevestigde ondernemingen. China A-aandelen zijn in renminbi luidende 'A'-aandelen van ondernemingen genoteerd aan effectenbeurzen in continentaal China. Stock Connect is een programma dat is opgezet om beleggingen op de Chinese aandelenmarkten te faciliteren. Op het moment van publicatie van het prospectus is het Stock Connect-programma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hongkong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hongkong en het buitenland Chinese A-aandelen genoteerd aan de Shanghai Stock Exchange (SSE) en de Shenzhen Stock Exchange (SZSE) kunnen kopen en aanhouden en een zgn. Southbound Trading Link, waarmee beleggers in continentaal China aandelen genoteerd aan de Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK) kunnen kopen en aanhouden. Het Subfonds staat derhalve mogelijk bloot aan risico's die specifiek gelden voor de VRC, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het risico van geografische concentratie, het risico op verandering van politiek, sociaal of economisch beleid van de VRC, verhandelbaarheids- en volatiliteitsrisico, RMB-valutarisico en fiscale risico's met betrekking tot de VRC. Voor het Subfonds gelden ook de specifieke risico's van het beleggen via Stock Connect, zoals quotabeperkingen, handelsrestricties, beperkingen aan buitenlandse aandelenbelangen, opschorting van de handel, intrekking van deelnemende aandelen, clearing- en afwikkelingsrisico's, bewaarnemingsrisico's, onzekerheid omtrent erkenning van eigendomsrechten of – belangen met betrekking tot de aandelen, koersschommelingen van Chinese A-aandelen – met name wanneer Stock Connect niet handelt maar de VRC-markt wel open is – regelgevingsrisico's en operationele risico's. Stock Connect is een relatief nieuw handelsprogramma, wat betekent dat sommige regels niet zijn getoetst en aan verandering onderhevig zijn. Dit kan voor het Subfonds negatieve gevolgen hebben.
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.8 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.

2.9 Index

MSCI Emerging Markets (NR).

2.10 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

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

2.11 Structuur

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

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

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

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2022

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - P
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund
Handelssymbool	NNEME
ISIN code	NL0006311771
All-in fee	0,30%

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - I
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - I
ISIN code	NL0010623310
All-in fee	0,25%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2022

Aandelenklasse Z

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Z
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund - Z
ISIN code	NL0010623328

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,15%
Afslagvergoeding	0,26%
Maximale opslagvergoeding	0,70%
Maximale afslagvergoeding	0,70%

Toelichting vergoedingen

All-in fee

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

Op- en afslagvergoeding

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

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.12 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 I en Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen NN Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.13 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 I en Z en de Transfer Agent

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

2.14 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.15 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 bewaarnemingsstaken 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.

2.16 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Gedurende de verslagperiode hebben zich problemen voorgedaan met betrekking tot de Russische beleggingen zoals nader toegelicht in deze paragraaf onder 'Russische invasie in Oekraïne'. Gedurende de verslagperiode heeft het Subfonds de in- en uitstroom van kapitaal toereikend kunnen faciliteren.

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 is 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.

Het Subfonds had ultimo 2021 een exposure van circa € 24,5 miljoen in Russische aandelen (2,5% van het eigen vermogen van het Subfonds). De waarde van deze Russische aandelen zijn gezien de huidige situatie door de beheerder niet meer reëel te bepalen. De Russische aandelenmarkten waren geruime tijd gesloten en zijn nu alleen geopend voor Russische ingezetenen. Ten tijde van dit schrijven was het is niet mogelijk voor het Subfonds om aandelen op die exchange te kunnen verhandelen. Bij gebrek aan een reële koers zijn de Russische aandelen tot nader order tot 0 afgewaardeerd. Hoewel deze exposure relatief gering is, 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 Fonds blijft de ontwikkelingen volgen en de gevolgen voor het Subfonds evalueren.

In tijden van crisis monitort de beheerder de marktliquiditeit op de financiële markten op dagbasis om de zittende aandeelhouders te beschermen tegen eventuele negatieve gevolgen van een verminderde marktliquiditeit. Ter bescherming van de zittende aandeelhouders heeft de beheerder de mogelijkheid om de op- en/of afslagpercentages voor het Subfonds aan te passen. In lijn met de gewijzigde kosten van transacties op de markten waarbinnen het Subfonds opereert heeft de beheerder besloten de op- en afslagpercentages voor het Subfonds aan te passen. Dit heeft echter geen gevolgen voor de algehele gang van zaken bij beleggingsfondsen in het bijzonder of NN IP in het algemeen. Van 2 maart 2022 tot en met 7 april 2022 zijn de percentages uit hoofde hiervan als volgt aangepast:

- Het afslagpercentage is per 2 maart 2022 aangepast naar 0,70%;
- Het afslagpercentage is per 7 maart 2022 aangepast naar 0,40%;
- Het afslagpercentage is per 7 april 2022 aangepast naar 0,30%.

2.17 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.

2.17.1 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 verkrapting 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.

2.17.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022

Marktontwikkelingen

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 verstoorden de toeleveringsketens verder en zorgden voor opwaartse druk op de inflatie(verwachtingen). In het tweede kwartaal lieten alle beleggingscategorieën, van veilige staatsobligaties tot aandelen en grondstoffen, in lokale valuta's gemeten zeer negatieve resultaten zien. Wereldwijde aandelen verloren in de eerste helft van het jaar meer dan 13% in euro's. Met een verlies van minder dan 11% deden opkomende markten het beter dan ontwikkelde markten. 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. China ging nog sterker stimuleren, hoewel het zero-Covid-beleid en onzekerheid over de regelgeving nadelig blijven voor het herstel van de Chinese markt.

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Als gevolg van het duurzame uitsluitingenbeleid van het Subfonds wijkt de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds af van die van de index, wat tot een rendementsverschil kan leiden. Ieder kwartaal wordt de portefeuille geoptimaliseerd om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Subfonds ten opzichte van de index zo laag mogelijk is. In de eerste helft van 2022 was het verschil in rendement relatief beperkt. Positieve factoren waren de aandeleselectie in Zuid-Korea, waar het ontbreken van een positie in Samsung Electronics gunstig uitpakte (+0,8%). Dit indexzwaargewicht bleef namelijk meer dan 15% achter bij de bredere markt. Vanwege de betrokkenheid bij een controversie inzake boekhoudkundige fraude is Samsung uitgesloten uit de portefeuille. De grootste negatieve bijdrage kwam van de onderweging in Saoedi-Arabië (-1,0%). Dit hield verband met de sterke stijging van de olieprijs gedurende de verslagperiode.

Gedurende de verslagperiode hebben we het ESG-profiel van het beleggingsuniversum twee keer getoetst. Op grond hiervan zijn enkele wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Een van de nieuwkomers is The Foschini Group, een Zuid-Afrikaanse onderneming die is gespecialiseerd in dameskleding, schoenen, cosmetica en sportkleding. Andere nieuwe namen in de portefeuille zijn Walsin Lihwa (Taiwanees producent van kabels en draden) en By-health (Chinese onderneming die voedingssupplementen en natuurlijke dieetproducten ontwikkelt, produceert en verkoopt). Enkele nieuw in de index opgenomen ondernemingen zijn uitgesloten van ons beleggingsuniversum. Dit hield deels verband met de onvoldoende beschikbaarheid van gegevens. In enkele gevallen zijn ondernemingen echter uitgesloten vanwege controverses op het vlak van gedrag of producten. Een voorbeeld hiervan is China Energy Engineering. Deze aanbieder van oplossingen voor elektriciteitsbedrijven was (via een dochteronderneming) bij een ernstig arbo-ongeval betrokken. Doordat een bouwsteiger instortte, vonden 74 werknemers de dood. Een tweede onderneming die wij uitsluiten, is het Indiase Jindal Steel & Power vanwege het gebruik van thermische steenkool.

Met bijna 1,2% ligt de ex-ante tracking error van de portefeuille binnen de door ons beoogde bandbreedte. De totale ESG-risicoscore aan het einde van de verslagperiode bedroeg 24,2 voor de portefeuille versus 25,5 voor de index. Hoe lager de score, des te geringer het ESG-risico. Tot slot is de CO₂-intensiteit van de portefeuille bijna 50% lager dan die van de index.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

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

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

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de verslagperiode is geen gebruik van derivaten gemaakt.

Vooruitzichten

De inflatie stijgt nog in de VS en Europa, maar lijkt in opkomende economieën het hoogtepunt al te hebben bereikt. Door de agressieve monetaire verkrapping en het effect van de pandemie op gezinsinkomens is de vraag in de meeste opkomende economieën zwak. Het relatieve groeimomentum van opkomende versus ontwikkelde markten is sinds medio mei sterk verbeterd. Hierbij speelde de versoepeling van de mobiliteitsbeperkingen in China na de ingrijpende lockdowns in maart en april een belangrijke rol. We verwachten dat de Chinese economie zich snel herstelt van de door de lockdowns veroorzaakte terugval. De belangrijkste factoren hierbij worden de consumptieve inhaalvraag en agressievere beleidsstimulansen. Recente gegevens wijzen erop dat de economische bedrijvigheid inmiddels inderdaad normaliseert. Zelfs op de huizenmarkt, waar de stemming tot voor kort heel negatief was, nemen de transacties snel in aantal toe. In de laatste weken van juni stegen de woningverkoop in de 30 grootste steden met gemiddeld 40%. Hierdoor is de groei op jaarbasis weer positief.

China is de enige belangrijke economie met op dit moment een positief groeimomentum. De groei in andere opkomende economieën, die zich nooit volledig van de pandemie hebben hersteld, blijft traag, maar verslechtert na enkele zwakke kwartalen niet meer zo snel. Daarentegen vertraagt de groei in de VS en in het bijzonder Europa sterk, zij het vanaf een hoger niveau, als gevolg van de energiecrisis en de impact daarvan op het besteedbaar inkomen. De combinatie van een versnellende economische groei in China, de stagnatie van de vertraging in andere opkomende economieën en de afzwakkende groei in de VS en Europa verklaart de relatieve kracht van opkomende versus ontwikkelde markten.

Het betere groeimomentum van opkomende economieën, de piekende inflatie in opkomende economieën, het naderende einde van de verkrappingscyclus in opkomende economieën en de beperkte druk op opkomende valuta's verklaren de relatieve veerkracht van aandelen uit opkomende markten. In het huidige moeilijke mondiale klimaat is dit een bemoedigend teken, maar het wil niet zeggen dat beleggingen in opkomende markten in rustig vaarwater blijven. Indien de rentes in de VS sterk verder oplopen, zal op een bepaald moment een grotere kapitaalvlucht uit opkomende markten op gang komen. En indien het recessierisico in de VS en Europa verder toeneemt, zullen beleggers een sterkere terugval van de wereldhandel moeten inprijzen dan we tot nu toe hebben ervaren. Dit zou een grote impact op de Oost-Aziatische en Centraal-Europese markten en ook Mexico hebben. Deze markten vormen samen meer dan 30% van het opkomend aandelenuniversum.

2.17.3 Overige aspecten

Wijziging naar Artikel 8 SFDR

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

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

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

Den Haag, 23 augustus 2022

NN Investment Partners B.V.

3. Halfjaarcijfers 2022

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

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	858.170	956.125
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.2	7	7
		858.177	956.132
Vorderingen			
	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		153	24
Te vorderen dividend		4.349	1.572
Vorderingen op aandeelhouders		4	222
Overige vorderingen		2.656	1.665
		7.162	3.483
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		9.258	7.155
		9.258	7.155
Kortlopende schulden			
	3.5.6		
Schulden aan aandeelhouders		-	224
Overige schulden		5.944	261
		5.944	485
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		10.476	10.153
Uitkomst van activa minus passiva		868.653	966.285
Eigen vermogen			
	3.5.7		
Geplaatst kapitaal		5.366	5.247
Agioreserve		745.189	726.662
Overige reserves		217.122	202.303
Onverdeeld resultaat		-99.024	32.073
		868.653	966.285

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		12.252	7.710
Waardeveranderingen beleggingen		-111.104	78.515
Overige resultaten 3.6.2			
Valutakoersverschillen		55	104
Interest		5	2
Op- en afslagvergoeding		388	380
Som der bedrijfsopbrengsten		-98.404	86.711
BEDRIJFSLASTEN 3.6.3			
Kosten		602	594
Interest		18	12
Som der bedrijfslasten		620	606
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-99.024	86.105

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	-345.794	-238.083
Verkoop van beleggingen	332.516	185.528
Ontvangen dividend	9.475	7.152
Overige resultaten	-986	1.102
Betaalde interest overig	-18	-12
Betaalde kosten	-538	-603
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-5.345	-44.916
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	85.250	119.519
Inkoop van aandelen	-66.610	-62.828
Ontvangen op- en afslagvergoeding	388	380
Uitgekeerd dividend	-11.635	-11.126
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	7.393	45.945
NETTO KASSTROOM	2.048	1.029
Valutakoersverschillen	55	104
Mutatie liquide middelen	2.103	1.133
Stand liquide middelen begin verslagperiode	7.155	4.844
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	9.258	5.977

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

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

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

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

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

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

Valuta	Afkorting	30-06-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	USD	1,04545	1,13719
Dubai Dirham	AED	3,84006	4,17694
Braziliaanse real	BRL	5,46714	6,33412
Chileense peso	CLP	979,44807	968,88594
Chinese renminbi	CNY	6,99858	7,23143
Chinese renminbi (offshore)	CNH	7,00895	7,23143
Colombiaanse peso	COP	4.350,23480	4.628,36375
Egyptische pond	EGP	19,65450	17,86529
Engelse pond	GBP	0,86084	0,83960
Filippijnse peso	PHP	57,48423	57,98812

Valuta	Afkorting	30-06-2022	31-12-2021
Hong Kong dollar	HKD	8,20363	8,86587
Hongaarse forint	HUF	396,79103	368,56177
Indiase rupee	INR	82,56200	84,53373
Indonesische rupiah	IDR	15.574,63048	16.207,79921
Maleisische ringgit	MYR	4,60784	4,73754
Mexicaanse peso	MXN	21,09276	23,27262
Poolse zloty	PLN	4,70017	4,58331
Qatarese rial	QAR	3,80726	4,14051
Russische roebel	RUB	57,23863	85,29634
Taiwanese dollar	TWD	31,08497	31,46262
Thaise baht	THB	36,96199	37,98783
Tsjechische koruna	CZK	24,73555	24,84980
Turkse lira	TRY	17,45539	15,10159
Zuid Koreaanse won	KRW	1.357,41570	1.351,83447
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	17,12715	18,14953

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 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	956.125	690.499
Aankopen	345.794	238.083
Verkopen	-332.645	-185.532
Waardeveranderingen	-111.104	78.508
Stand ultimo verslagperiode	858.170	821.558

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 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	7	-
Waardeveranderingen	-	7
Stand ultimo verslagperiode	7	7

De positie in obligaties en andere vastrentende waarden is ontstaan vanuit een corporate action.

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.

3.5.3 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	858.177	956.132
Stand ultimo verslagperiode	858.177	956.132

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.

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

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Nog te betalen kosten	325	259
Nog uit te keren dividend	5.619	-
Overige schulden	-	2
Stand ultimo verslagperiode	5.944	261

3.5.7 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	689	25	4.533	5.247
Uitgifte van aandelen	35	1	473	509
Inkoop van aandelen	-34	-	-356	-390
Stand ultimo verslagperiode	690	26	4.650	5.366
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	78.974	-	647.688	726.662
Uitgifte van aandelen	8.293	100	76.130	84.523
Inkoop van aandelen	-7.956	-1	-58.039	-65.996
Stand ultimo verslagperiode	79.311	99	665.779	745.189

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	86.230	28.813	87.260	202.303
Overboeking van Onverdeeld resultaat	7.006	2.044	23.023	32.073
Dividend	-3.565	-	-13.689	-17.254
Stand ultimo verslagperiode	89.671	30.857	96.594	217.122
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	7.006	2.044	23.023	32.073
Overboeking naar Overige reserves	-7.006	-2.044	-23.023	-32.073
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-17.873	-3.162	-77.989	-99.024
Stand ultimo verslagperiode	-17.873	-3.162	-77.989	-99.024
Totaal eigen vermogen	151.799	27.820	689.034	868.653

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 I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	588	29	3.212	3.829
Uitgifte van aandelen	72	15	468	555
Inkoop van aandelen	-18	-3	-313	-334
Stand ultimo verslagperiode	642	41	3.367	4.050
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	52.854	-	420.590	473.444
Uitgifte van aandelen	18.751	19.265	81.196	119.212
Inkoop van aandelen	-4.695	-3.344	-54.439	-62.478
Stand ultimo verslagperiode	66.910	15.921	447.347	530.178

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	75.697	32.781	37.059	145.537
Overboeking van Onverdeeld resultaat	13.374	2.383	60.391	76.148
Dividend	-2.841	-936	-10.190	-13.967
Stand ultimo verslagperiode	86.230	34.228	87.260	207.718
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	13.374	2.383	60.391	76.148
Overboeking naar Overige reserves	-13.374	-2.383	-60.391	-76.148
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	17.321	5.147	63.637	86.105
Stand ultimo verslagperiode	17.321	5.147	63.637	86.105
Totaal eigen vermogen	171.103	55.337	601.611	828.051

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	388	380

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	0,23%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,15%	10 juni 2022	30 juni 2022
Afslagvergoeding	0,30%	1 januari 2022	2 maart 2022
	0,70%	2 maart 2022	7 maart 2022
	0,40%	7 maart 2022	7 april 2022
	0,30%	7 april 2022	10 juni 2022
	0,26%	10 juni 2022	30 juni 2022

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

Interest

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	172.899	142.513
Uitgifte van aandelen	8.328	18.823
Inkoop van aandelen	-7.990	-4.713
Dividend	-3.565	-2.841
	-3.227	11.269
Inkomsten uit beleggingen	2.178	1.592
Overige resultaten	81	68
All-in fee	-245	-240
Interestlasten	-3	-3
	2.011	1.417
Waardeveranderingen van beleggingen	-19.884	15.904
Stand einde verslagperiode	151.799	171.103

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	151.799	172.899	142.513
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	3.449.160	3.445.183	2.938.163
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	44,01	50,19	48,50

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-10,26	11,88	-9,08
Rendement van de index (%)	-10,40	10,86	-9,84
Relatief rendement (%)	0,14	1,02	0,76

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
All-in fee	245	240
Totale kosten Aandelenklasse P	245	240

De all-in fee van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,30% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

3.9 Toelichting Aandelenklasse I

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	30.882	35.193
Uitgifte van aandelen	101	19.280
Inkoop van aandelen	-1	-3.347
Dividend	-	-936
	100	14.997
Inkomsten uit beleggingen	389	507
Overige resultaten	15	48
All-in fee	-36	-60
Interestlasten	-1	-
	367	495
Waardeveranderingen van beleggingen	-3.529	4.652
Stand einde verslagperiode	27.820	55.337

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	27.820	30.882	35.193
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	127.662	127.208	145.452
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	217,92	242,77	241,96

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-10,24	11,91	-9,05
Rendement van de index (%)	-10,40	10,86	-9,84
Relatief rendement (%)	0,16	1,05	0,79

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
All-in fee	36	60
Totale kosten Aandelenklasse I	36	60

De all-in fee van Aandelenklasse I van het Subfonds bedraagt 0,25% 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.

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

3.10 Toelichting Aandelenklasse Z

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	762.504	521.252
Uitgifte van aandelen	76.603	81.664
Inkoop van aandelen	-58.395	-54.752
Dividend	-13.689	-10.190
	4.519	16.722
Inkomsten uit beleggingen	9.685	5.611
Overige resultaten	352	370
Bewaarkosten	-154	-96
Overige kosten	-167	-198
Interestlasten	-14	-9
	9.702	5.678
Waardeveranderingen van beleggingen	-87.691	57.959
Stand einde verslagperiode	689.034	601.611

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	689.034	762.504	521.252
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	23.250.720	22.664.616	16.059.690
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	29,63	33,64	32,46

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-10,16	11,99	-8,98
Rendement van de index (%)	-10,40	10,86	-9,68
Relatief rendement (%)	0,24	1,13	0,70

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Overige kosten	321	294
Totale kosten Aandelenklasse Z	321	294

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

3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2022

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	62.000	360 SECURITY TECHNO CNY 1	76
HKD	368.500	3SBIO INC USD 0.00001	281
ZAR	182.715	ABSA GROUP LTD ZAR 2	1.649
AED	1.405.610	ABU DHABI NATION AED 0.08	1.545
PHP	309.600	AC ENERGY CORP PHP 1	43
TWD	92.000	ACCTON TECHNOLOGY TWD 10	708
TWD	1.816.000	ACER INC	1.270
THB	76.900	ADVANCED INFO SERVI THB 1	405
THB	135.200	ADVANCED INFO SERVICE PCL F	711
TWD	254.778	ADVANTECH LTD	2.836
KWD	982.292	AGILITY KWD 100	2.489
CNH	3.145.300	AGRICULTURAL BANK O CNY 1	1.356
HKD	6.220.000	AGRICULTURAL BANK O CNY 1	2.249
CNH	30.100	AIER EYE HOSPITAL G CNY 1	193
THB	1.486.500	AIRPORTS OF THAILAN THB 1	2.855
TWD	32.000	AIRTAC INTERNATIONAL TWD 10	1.022
SAR	346.350	AL RAJHI BANK SAR 10	7.284
AED	753.506	ALDAR PROPERTIES	873
HKD	2.206.348	ALIBABA G USD 0.000003125	30.105
HKD	966.000	ALIBABA HEALTH I HKD 0.01	642
SAR	80.067	ALINMA BANK SAR 10	682
HKD	41.500	A-LIVING SMART CITY CNY 1	64
PLN	2.629	ALLEGRO.EU SA PLN 0.01	13
SAR	141.373	ALMARAI CO SAR 10	1.889
EUR	347.454	ALPHA SERVICES AN EUR 0.3	289
MXN	5.604.469	AMERICA MOVIL SAB MXN NPV	5.460
BRL	105.200	AMERICANAS SA BRL NPV	258
KRW	25.344	AMOREG	699
KRW	7.235	AMOREPACIFIC CORP	696
CNH	13.300	ANGEL YEAST CO LTD CNY 1	93
CNH	111.400	ANHUI CONCH CEMENT CNY 1	562
HKD	340.000	ANHUI CONCH CEMENT LTD H	1.411
CNH	41.990	ANHUI HONGLU STEEL CNY 1	201
HKD	203.200	ANTA SPORTS PRODU HKD 0.1	2.392

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	18.098	APOLLO HOSPITALS EN INR 5	810
SAR	143.353	ARAB NATIONAL BANK SAR 10	1.078
MXN	105.400	ARCA CONTINENTAL MXN NPV	662
INR	115.427	ASIAN PAINTS LTD INR 1	3.780
TWD	14.000	ASMEDIA TECHNOLOGY TWD 10	504
ZAR	105.029	ASPEN PHARM ZAR 0.1390607	853
TWD	210.000	ASUSTEK COMPUTER INC	2.101
BRL	125.700	ATACADAO SA BRL NPV	383
TWD	3.542.000	AUO CORP	1.855
INR	30.161	AUROBINDO PHARMA LT INR 1	188
USD	14.500	AUTOHOME INC USD 0.01 ADR	545
CNH	73.278	AVARY HOLDING SHENZ CNY 1	317
INR	40.614	AVENUE SUPERMARTS INR 10	1.682
INR	316.351	AXIS BANK LTD INR 2	2.451
PHP	2.593.760	AYALA LAND INC PHP 1	1.153
BRL	1.098.700	B3 SA-BRASIL BOLS BRL NPV	2.203
USD	46.800	BAIDU ADS REPTG INC CLASS A	6.658
INR	33.937	BAJAJ AUTO LTD INR 10	1.529
INR	42.729	BAJAJ FINANCE LTD INR 2	2.812
INR	8.880	BAJAJ FINSERV LTD INR 5	1.182
INR	31.042	BALKRISHNA INDUSTRI INR 2	812
BRL	322.400	BANCO BRADESC BRL NPV PFD	1.014
BRL	420.200	BANCO BRADESCO S BRL NPV	1.105
BRL	268.500	BANCO BTG PACTUAL BRL NPV	1.096
BRL	142.400	BANCO DO BRASIL SA	869
BRL	192.200	BANCO SANTANDER BRL NPV	1.013
COP	195.990	BANCOLOMBIA SA COP 500	1.511
INR	86.511	BANDHAN BANK LTD INR 10	278
THB	2.081.100	BANGKOK DUSIT MED THB 0.1	1.408
SAR	98.372	BANK ALBILAD SAR 10	1.097
IDR	11.809.175	BANK CENTRAL ASI IDR 12.5	5.500
IDR	3.309.600	BANK MANDIRI (PERSERO)	1.691
IDR	1.503.400	BANK NEGARA INDONESIA	760
HKD	15.850.000	BANK OF CHINA LTD H	6.058
CNH	1.855.100	BANK OF CHINA LTD-A CNY 1	863
HKD	2.693.000	BANK OF COMMUNICATIONS LTD H	1.785
CNH	102.140	BANK OF NINGBO LTD A	523
PHP	415.350	BANK OF THE PHILIP PHP 10	613
PLN	10.429	BANK PEKAO SA	181

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
IDR	6.318.300	BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO)	1.688
RUB	2.709.750.000	BANK VTB	5
SAR	134.421	BANQUE SAUDI FRANS SAR 10	1.624
QAR	605.351	BARWA REAL ESTATE C QAR 1	531
BRL	145.400	BB SEGURIDADE PAR BRL NPV	690
PHP	389.320	BDO UNIBANK INC PHP 10	749
USD	9.900	BEIGENE LT USD 0.0001 ADR	1.533
HKD	516.000	BEIJING CAPITAL INT CNY 1	337
CNH	30.266	BEIJING SHIJI INFOR CNY 1	69
CNH	16.600	BEIJING TIAN TAN BIO CNY 1	58
CNH	1.344.900	BEIJING-SHANGHAI HI CNY 1	964
INR	224.505	BERGER PAINTS INDIA INR 1	1.551
KRW	6.403	BGF RETAIL CO LT KRW 1000	894
INR	417.835	BHARTI AIRTEL LTD	3.476
ZAR	90.548	BID CORP LTD ZAR NPV	1.622
ZAR	126.013	BIDVEST GROUP LT ZAR 0.05	1.542
USD	38.800	BILIBILI I USD 0.0001 ADR	950
TRY	6.685	BIM BIRLESIK MAGAZA TRY 1	31
INR	33.182	BIOCON LTD INR 5	124
HKD	93.600	BOC AVIATION LTD HKD NPV	757
CNH	1.633.300	BOE TECHNOLOGY GROU CNY 1	919
HKD	892.000	BOSIDENG INTL USD 0.00001	530
BRL	192.100	BRF SA BRL NPV	478
HKD	988.000	BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDIN	879
INR	24.413	BRITANNIA INDUSTRIE INR 1	1.028
CNH	22.700	BYD CO LTD -A CNY 1	1.083
HKD	149.500	BYD CO LTD-H CNY 1	5.764
HKD	217.500	BYD ELECTRONIC IN HKD NPV	658
ZAR	15.880	CAPITEC BANK HOL ZAR 0.01	1.838
TWD	211.000	CATCHER TECHNOLOGY LTD	1.126
TWD	1.296.000	CATHAY FINANCIAL HOLDING LTD	2.123
KRW	30.397	CELLTRION HEALTH KRW 1000	1.543
KRW	22.175	CELLTRION INC KRW 1000	2.928
TWD	201.921	CHAILEASE HOLDING TWD 10	1.355
CNH	7.200	CHANGCHUN HIGH & NE CNY 1	240
CNH	66.600	CHAOZHOU THREE-CIRC CNY 1	286
IDR	2.954.400	CHAROEN POKPHAND INDONESIA	1.139
CNH	18.800	CHENGXIN LITHIUM GR CNY 1	163
HKD	732.000	CHINA CITIC BANK CORP LTD H	314

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	191.500	CHINA CONCH VENT HKD 0.01	400
HKD	16.757.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	10.807
TWD	1.180.000	CHINA DEVELOPMENT TWD 10	559
HKD	70.000	CHINA EVERBRIGHT HKD NPV	40
HKD	1.533.000	CHINA EVERBRIGHT BA CNY 1	475
HKD	282.000	CHINA EVERGRANDE USD 0.01	57
HKD	760.000	CHINA FEI USD 0.000000025	837
HKD	331.000	CHINA GALAXY SECURI CNY 1	183
HKD	267.600	CHINA INTERNATIONAL CNY 1	547
HKD	224.000	CHINA JINMAO HOLD HKD NPV	58
HKD	460.000	CHINA LESSO GROU HKD 0.05	666
HKD	1.752.000	CHINA LIFE INSURANC CNY 1	2.926
HKD	43.400	CHINA LITERATU USD 0.0001	201
HKD	251.000	CHINA MEDICAL S USD 0.005	374
HKD	136.749	CHINA MEIDONG AUT HKD 0.1	416
HKD	771.000	CHINA MENGNIU DAIRY LTD	3.697
HKD	632.000	CHINA MERCHANTS BAN CNY 1	4.083
CNH	225.600	CHINA MERCHANTS BANK LTD A	1.363
HKD	294.000	CHINA MERCHANTS PORT HOLDINGS LTD	479
HKD	588.000	CHINA MINSHENG BANK CNY 1	201
HKD	1.972.000	CHINA OILFIELD SERV CNY 1	1.842
HKD	180.000	CHINA OVERSEAS HKD 0.001	186
HKD	575.000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD	1.749
HKD	578.200	CHINA PACIFIC INSUR CNY 1	1.358
HKD	90.000	CHINA RESOURCES G HKD 0.1	401
HKD	730.000	CHINA RESOURCES L HKD 0.1	3.274
HKD	464.000	China Ruyi Holdi HKD 0.02	163
HKD	132.000	CHINA SOUTHERN AIRLINES LTD H	73
HKD	88.000	CHINA TAIPING INS HKD NPV	104
CNH	8.100	CHINA TOURISM GROUP CNY 1	270
HKD	6.214.000	CHINA TOWER CORP LT CNY 1	766
HKD	638.000	CHINA TRADITIONAL HKD NPV	379
HKD	373.300	CHINA VANKE CO LTD CNY 1	899
CNH	79.200	CHINA VANKE LTD A	232
HKD	366.000	CHINASOFT INTERN HKD 0.05	359
INR	44.044	CHOLAMANDALAM INVES INR 2	332
CNH	306.930	CHONGQING CHANGAN A CNY 1	761
CNH	25.400	CHONGQING ZHIFEI BI CNY 1	403
TWD	53.000	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	208

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
BRL	915.145	CIA ENERGETICA BRL 5 PFD	1.738
HKD	681.824	CIFI HOLDINGS GRO HKD 0.1	329
MYR	432.927	CIMB GROUP HOLDINGS	466
INR	76.278	CIPLA LTD	849
HKD	606.950	CITIC SECURITIES CO CNY 1	1.301
KRW	7.001	CJ CHEILJEDANG C KRW 5000	1.960
KRW	22.052	CJ CORP	1.267
KRW	13.606	CJ ENM LTD	942
KRW	4.130	CJ LOGISTICS KRW 5000	348
ZAR	25.855	CLICKS GROUP LTD ZAR 0.01	413
HKD	5.352.000	CMOC GROUP LTD-H CNY 0.2	2.859
INR	7.750	COLGATE PALMOLIVE (INR 1	140
EGP	420.502	COMMERCIAL INTERNA EGP 10	798
TWD	1.211.000	COMPAL ELECTRONICS INC	887
BRL	383.500	COMPANHIA CONCESSOES RODOVIARIAS S	879
BRL	355.400	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DE	2.741
INR	69.615	CONTAINER CORP OF I INR 5	502
CNH	35.400	CONTEMPORARY AMPERE CNY 1	2.709
CNH	578.394	COSCO SHIPPING ENER CNY 1	854
HKD	1.154.025	COUNTRY GARDEN HOLDINGS LTD	689
HKD	326.000	COUNTRY GARDEN USD 0.0001	1.399
KRW	23.342	COWAY CO LTD KRW 500	1.105
THB	1.170.600	CP ALL PCL-FOREIGN THB 1	1.900
USD	8.300	CREDICORP LTD USD 5	952
TWD	1.206.000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	976
INR	129.373	DABUR INDIA LTD INR 1	778
HKD	1.394.500	DALI FOODS GROUP HKD 0.01	709
KRW	14.020	DB INSURANCE CO L KRW 500	635
THB	85.200	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL F	768
TWD	591.000	DELTA ELECTRONICS INC	4.215
MYR	121.400	DIGI.COM BHD MYR NPV	92
PLN	3.307	DINO POLSKA SA	224
ZAR	124.811	DISCOVERY LTD ZAR 0.001	934
INR	27.254	DIVI'S LABORATORIES INR 2	1.202
INR	433.704	DLF LTD	1.651
KRW	54.536	DOOSAN BOBCAT INC KRW 500	1.167
TWD	362.000	E INK HOLDINGS INC TWD 10	2.211
TWD	1.715.794	E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	1.602
TWD	27.000	ECLAT TEXTILE LTD	362

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	39.215	EICHER MOTORS LTD INR 1	1.333
SAR	174.763	EMAAR ECONOMIC CIT SAR 10	440
AED	1.054.971	EMAAR PROPERTIES PJ AED 1	1.429
KRW	18.559	E-MART INC KRW 5000	1.447
TWD	22.000	EMEMORY TECHNOLOGY TWD 10	738
AED	755.410	EMIRATES TELECOM GR AED 1	5.134
CLP	427.380	EMPRESAS COPEC SA CLP NPV	2.954
THB	609.200	ENERGY ABSOLUTE P THB 0.1	1.347
THB	395.600	ENERGY ABSOLUTE P THB 0.1	872
TRY	1.456.911	EREGLI DEMIR VE CEL TRY 1	2.265
SAR	7.495	ETIHAD ETISALAT CO SAR 10	67
EUR	790.744	EUROBANK ERGASIA EUR 0.22	667
TWD	934.000	EVA AIRWAYS CORP TWD 10	953
CNH	38.600	EVE ENERGY CO LTD-A CNY 1	540
TWD	126.360	FENG TAY ENTERPRIS TWD 10	713
AED	771.611	FIRST ABU DHABI BAN AED 1	3.774
TWD	209.043	FIRST FINANCIAL HOLDING LTD	176
ZAR	977.147	FIRSTRAND LTD ZAR 0.01	3.558
HKD	188.000	FLAT GLASS GROUP CNY 0.25	633
CNH	86.200	FOCUS MEDIA INFORMA CNY 1	83
MXN	350.500	FOMENTO ECONOMICO MXN NPV	2.256
TRY	66.233	FORD OTOMOTIV SANAY TRY 1	1.013
CNH	4.900	FOSHAN HAITIAN FLAV CNY 1	63
CNH	688.684	FOXCONN INDUSTRIAL CNY 1	968
TWD	1.246.971	FUBON FINANCIAL HOLDING LTD	2.399
HKD	171.200	FUYAO GLASSIndustr CNY 1	828
CNH	42.283	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP LTD A	252
CNH	34.600	GANFENG LITHIUM CO CNY 1	737
HKD	143.815	GANFENG LITHIUM CO CNY 1	1.516
HKD	1.262.000	GEELY AUTOMOBILE HKD 0.02	2.765
CNH	428.300	GEM CO LTD-A CNY 1	557
HKD	302.000	GENSCRIPT BIOTE USD 0.001	1.050
BRL	921.400	GERDAU SA SIDERURG	3.767
HKD	254.800	GF SECURITIES CO LT CNY 1	323
CNH	10.600	GIGADEVICE SEMICONDCNY 1	216
PHP	1.265	GLOBE TELECOM INC PHP 50	50
INR	95.894	GODREJ CONSUMER PRO INR 1	883
CNH	151.500	GOERTEK INC -A CNY 1	727
CNH	11.000	GOTION HIGH-TECH CO CNY 1	72

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	120.123	GRASIM INDUSTRIES L INR 2	1.929
HKD	105.000	GREENTOWN CHINA H HKD 0.1	209
HKD	78.000	GREENTOWN SER HKD 0.00001	84
ZAR	1.549.062	GROWTHPOINT PROPE ZAR NPV	1.117
MXN	48.645	GRUPO AEROPORT DE MXN NPV	911
MXN	77.200	GRUPO AEROPORT DE MXN NPV	1.025
MXN	96.400	GRUPO CARSO SAB D MXN NPV	343
MXN	341.134	GRUPO FINANCIERO MXN 3.5	1.814
MXN	245.900	GRUPO TELEVISA SA MXN NPV	385
CNH	64.200	GUANGDONG HAID GROU CNY 1	550
CNH	8.300	GUANGDONG KINLONG H CNY 1	154
HKD	1.166.000	GUANGZHOU AUTOMOBIL CNY 1	1.082
CNH	11.100	GUANGZHOU SHIYUAN E CNY 1	119
CNH	171.100	HAIER SMART HOME CO CNY 1	672
HKD	448.200	HAIER SMART HOME CO CNY 1	1.596
HKD	266.800	HAITONG SECURITIES CNY 1	188
KRW	65.967	HANA FINANCIAL GROUP INC	1.918
CNH	13.520	HANGZHOU FIRST APPL CNY 1	127
CNH	19.253	HANGZHOU ROBAM APPL CNY 1	99
HKD	46.900	HANGZHOU TIGERMED C CNY 1	520
KRW	70.514	HANKOOK TIRE & TE KRW 500	1.719
KRW	161.697	HANON SYSTEMS	1.202
HKD	240.000	HANSOH PHARMA HKD 0.00001	465
MYR	268.700	HAP SENG CONSOLID MYR NPV	416
BRL	875.600	HAPVIDA PARTICIPA BRL NPV	876
MYR	336.000	HARTALEGA HOLDING MYR NPV	223
INR	57.572	HAVELLS INDIA LTD INR 1	769
INR	279.135	HCL TECHNOLOGIES LT INR 2	3.306
KRW	69.168	HD HYUNDAI KRW 1000	3.040
INR	177.831	HDFC LIFE INSURANC INR 10	1.188
EUR	74.556	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANI	1.235
CNH	86.000	HENAN SHUANGHUI INV CNY 1	360
INR	31.587	HERO MOTOCORP LTD	1.045
CNH	1.750.500	HESTEEL CO LTD-A CNY 1	565
INR	184.142	HINDUSTAN UNILEVER LTD	4.994
THB	292.400	HOME PRODUCT CENTER THB 1	100
TWD	2.671.285	HON HAI PRECISION INDUSTRY	9.380
MYR	65.800	HONG LEONG BANK	292
HKD	362.120	HOPSON DEVELOPMEN HKD 0.1	528

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
KRW	12.009	HOTEL SHILLA CO KRW 5000	632
INR	254.605	HOUSING DEVELOPMENT INR 2	6.738
HKD	382.600	HUATAI SECURITIES C CNY 1	544
CNH	246.943	HUAYU AUTOMOTIVE SY CNY 1	812
BRL	152.200	HYPERA SA BRL NPV	1.059
KRW	10.401	HYUNDAI GLOVIS CO KRW 500	1.383
KRW	21.458	HYUNDAI MOBIS LTD	3.164
INR	830.985	ICICI BANK LTD INR 2	7.141
INR	41.385	ICICI LOMBARD GENE INR 10	564
INR	64.839	ICICI PRUDENTIAL L INR 10	385
MYR	1.044.800	IHH HEALTHCARE BH MYR NPV	1.463
MYR	2.391.600	INARI AMERTRON BH MYR NPV	1.375
CNH	2.096.700	IND & COMM BK OF CH CNY 1	1.428
INR	58.599	INDRAPRASTHA GAS LT INR 2	253
INR	113.823	INDUS TOWERS LTD INR 10	289
HKD	9.408.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	5.369
CNH	314.000	INDUSTRIAL BANK CO CNY 1	894
KRW	88.322	INDUSTRIAL BANK OF KOREA	627
MXN	275.200	INDUSTRIAS PENOLE MXN NPV	2.429
INR	30.394	INFO EDGE INDIA LT INR 10	1.388
INR	629.911	INFOSYS LTD	11.199
CNH	124.067	INNER MONGOLIA YILI CNY 1	690
HKD	232.500	INNOVENT BIOL USD 0.00001	995
COP	76.754	INTERCONEXION ELECTRICA SA	362
INR	26.463	INTERGLOBE AVIATIO INR 10	518
PHP	346.010	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL S	1.108
TWD	314.000	INVENTEC CORP TWD 10	254
BRL	868.113	ITAU UNIBANCO BRL NPV PFD	3.600
BRL	522.100	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PREF SA	796
HKD	297.992	JD.COM INC - USD 0.00002	9.185
HKD	320.000	JIANGSU EXPRESSWAY LTD H	309
HKD	2.731.000	JIANGXI COPPER LTD H	3.572
HKD	327.481	JINXIN FERTIL USD 0.00001	289
CNH	16.700	JONJEE HIGH-TECH IN CNY 1	83
CNH	22.100	JUEWEI FOOD CO LTD CNY 1	183
KRW	72.904	KAKAO CORP KRW 100	3.779
IDR	2.973.800	KALBE FARMA TBK PT IDR 10	317
KRW	81.755	KB FINANCIAL GRO KRW 5000	2.920
HKD	622.000	KINGDEE INTERNA HKD 0.025	1.402

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	164.400	KINGFA SCI.& TECH C CNY 1	224
HKD	206.000	KINGSOFT CORP USD 0.0005	770
BRL	260.100	KLABIN SA - UNIT BRL NPV	961
CZK	20.171	KOMERCNI BANKA AS CZK 100	540
KRW	23.355	KOREA INVESTMENT HOLDINGS LTD	1.065
KRW	9.353	KOREA ZINC CO LT KRW 5000	3.367
INR	115.997	KOTAK MAHINDRA BANK INR 5	2.347
MYR	85.500	KUALA LUMPUR KEPO MYR NPV	407
CNH	17.100	LB GROUP CO LTD-A CNY 1	49
HKD	1.970.000	LENOVO GROUP LTD	1.771
CNH	298.500	LENS TECHNOLOGY CO CNY 1	473
KRW	10.312	LG CHEM LTD	3.919
KRW	1.342	LG CHEM LTD KRW 5000 PFD	238
KRW	37.781	LG ELECTRONICS INC	2.465
KRW	2.734	LG H & H LTD	1.374
KRW	666	LG H & H(1P) PREF LTD	160
KRW	8.774	LG INNOTEK CO LT KRW 5000	2.226
KRW	121.300	LG UPLUS CORP KRW 5000	1.142
HKD	416.000	LI NING CO LTD HKD 0.1	3.705
TWD	729.000	LITE ON TECHNOLOGY CORP	1.357
BRL	164.200	LOCALIZA RENT A CAR SA	1.574
HKD	410.000	LOGAN GROUP CO LT HKD 0.1	109
BRL	290.535	LOJAS RENNER S.A BRL NPV	1.202
HKD	408.500	LONGFOR GROUP HOL HKD 0.1	1.858
CNH	175.196	LONGI GREEN ENERGY CNY 1	1.674
KRW	8.400	LOTTE SHOPPING C KRW 5000	646
PLN	280	LPP SA PLN 2	536
INR	11.283	LUPIN LTD INR 2	84
CNH	48.900	LUXI CHEMICAL GROUP CNY 1	121
CNH	214.100	LUXSHARE PRECISION CNY 1	1.034
BRL	626.400	MAGAZINE LUIZA SA BRL NPV	268
USD	133.153	MAGNIT PJSC USD NPV GDR	-
INR	194.729	MAHINDRA & MAHINDRA INR 5	2.591
MYR	544.018	MALAYAN BANKING	1.014
MYR	150.600	MALAYSIA AIRPORTS MYR NPV	216
INR	103.512	MARICO LTD INR 1	600
MYR	361.800	MAXIS BHD MYR NPV	259
TWD	290.000	MEDIATEK INC	6.089
TWD	1.302.000	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	1.480

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	621.900	MEITUAN-CLASS USD 0.00001	14.844
KRW	28.706	MERITZ FINANCIAL KRW 500	549
KRW	149.383	MERITZ SECURITIE KRW 1000	502
HKD	166.600	MICROPORT SCI USD 0.00001	463
THB	672.100	MINOR INTERNATIONAL THB 1	618
HKD	50.000	MINTH GROUP LTD HKD 0.1	131
KRW	199.999	MIRAE ASSET SECURITIES LTD	977
KWD	1.608.175	MOBILE TELECOMMUN KWD 100	2.977
USD	132.300	MOBILE TELESY USD NPV ADR	-
HUF	575.100	MOL HUNGARIAN OIL HUF 125	4.229
TWD	15.600	MOMO.COM INC TWD 10	321
RUB	661.030	MOSCOW EXCHANGE MIC RUB 1	-
SAR	19.537	MOUWASAT MEDICAL S SAR 10	1.061
INR	36.219	MPHASIS LTD INR 10	1.011
ZAR	59.158	MR PRICE GROU ZAR 0.00025	613
ZAR	65.424	MULTICHOICE GROUP ZAR NPV	442
INR	6.018	MUTHOOT FINANCE LT INR 10	71
CNH	96.740	MUYUAN FOODS CO LTD CNY 1	765
CNH	114.469	NARI TECHNOLOGY CO CNY 1	442
ZAR	40.138	NASPERS LTD-N SH ZAR 0.02	5.549
EUR	22.909	NATIONAL BANK OF GR EUR 1	65
SAR	460.074	NATIONAL INDUSTRIA SAR 10	1.891
BRL	249.000	NATURA &CO HOLDIN BRL NPV	611
CNH	13.200	NAURA TECHNOLOGY GR CNY 1	524
KRW	28.139	NAVER CORP	5.020
KRW	3.609	NCSOFT CORP	932
MYR	23.600	NESTLE (MALAYSIA) MYR NPV	679
INR	9.198	NESTLE INDIA LTD INR 10	1.952
USD	66.701	NETEASE IN USD 0.0001 ADR	5.956
KRW	11.255	NETMARBLE CORP KRW 100	572
HKD	169.000	NEW CHINA LIFE INSU CNY 1	455
KRW	9.218	NH INVESTMENT & KRW 5000	62
CNH	58.400	NINESTAR CORP-A CNY 1	423
CNH	55.633	NINGBO SHANSHAN CO CNY 1	236
HKD	268.600	NONGFU SPRING CO CNY 0.1	1.483
TWD	215.000	NOVATEK MICROELECTRONICS COR	2.092
RUB	1.821.300	NOVOLIPETSK STEEL P RUB 1	-
ZAR	1.214.308	OLD MUTUAL LTD ZAR NPV	782
MXN	476.200	ORBIA ADVANCE COR MXN NPV	1.062

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	1.026	PAGE INDUSTRIES LT INR 10	500
CNH	848.100	PANGANG GROUP VANAD CNY 1	461
TWD	654.000	PEGATRON CORP TWD 10	1.199
HKD	3.160.000	PEOPLE'S INSURANCE CNY 1	925
INR	1.378.022	PETRONET LNG LTD INR 10	3.633
HKD	102.679	PHARMARON BEIJING C CNY 1	986
HKD	1.378.000	PICC PROPERTY & CAS CNY 1	1.374
INR	92.592	PIDILITE INDUSTRIES INR 1	2.348
USD	73.500	PINDUODUO USD 0.00002 ADR	4.345
CNH	176.800	PING AN BANK CO LTD CNY 1	379
HKD	62.500	PING AN HEAL USD 0.000005	178
HKD	992.000	PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CH	6.531
CNH	46.800	PING AN INSURANCE (GROUP) OF CHINA	313
INR	16.226	PIRAMAL ENTERPRISES INR 2	327
PHP	7.760	PLDT INC PHP 5	227
PLN	403.992	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	5.889
CNH	976.400	POSTAL SAVINGS BANK CNY 1	752
HKD	1.563.000	POSTAL SAVINGS BANK CNY 1	1.191
TWD	408.000	POU CHEN TWD 10	388
CNH	86.600	POWER CONSTRUCTION CNY 1	97
INR	705.162	POWER GRID CORP OF INR 10	1.815
PLN	45.486	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	271
MYR	242.700	PPB GROUP BERHAD MYR NPV	836
TWD	132.000	PRESIDENT CHAIN ST TWD 10	1.157
THB	1.585.100	PTT EXPLOR & PROD P THB 1	6.840
THB	6.900	PTT EXPLORATION & P THB 1	30
MYR	2.660.700	PUBLIC BANK BERHA MYR NPV	2.525
QAR	147.367	QATAR FUEL QSC QAR 1	691
QAR	2.133.711	QATAR GAS TRANSPORT QAR 1	2.097
QAR	707.935	QATAR NATIONAL BANK QAR 1	3.715
MYR	190.100	QL RESOURCES BHD MYR NPV	215
TWD	702.000	QUANTA COMPUTER INC	1.801
BRL	250.800	RAIA DROGASIL SA BRL NPV	881
TWD	162.000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	1.895
ZAR	16.313	REMGRO LTD ZAR NPV	124
SAR	352.516	RIYAD BANK SAR 10	2.885
CNH	234.200	RONGSHENG PETROCHEM CNY 1	515
TWD	378.000	RUENTEX DEVELOPMEN TWD 10	894
BRL	226.300	RUMO SA BRL NPV	661

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SAR	53.879	SABIC AGRI-NUTRIEN SAR 10	1.893
CNH	371.009	SAIC MOTOR CORP LTD CNY 1	945
KRW	5.132	SAMSUNG BIOLOGIC KRW 2500	3.001
KRW	68.454	SAMSUNG ENGINEER KRW 5000	1.088
KRW	9.705	SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE LT	1.442
KRW	24.592	SAMSUNG LIFE INSU KRW 500	1.137
KRW	13.995	SAMSUNG SDI LTD	5.520
KRW	18.488	SAMSUNG SDS CO LT KRW 500	1.776
KRW	30.934	SAMSUNG SECURITIES LTD	765
ZAR	435.280	SANLAM LIMITED LTD	1.344
HKD	133.000	SANY HEAVY EQUIPM HKD 0.1	134
CNH	210.700	SANY HEAVY INDUSTRY CNY 1	574
SAR	219.622	SAUDI BRITISH BANK SAR 10	2.279
SAR	125.422	SAUDI IND INVESTME SAR 10	911
SAR	138.111	SAUDI TELECOM CO SAR 10	3.419
SAR	35.258	SAVOLA SAR 10	302
RUB	2.660.694	SBERBANK OF RUSSIA RUB 3	-
INR	8.308	SBI CARDS & PAYMEN INR 10	78
INR	72.437	SBI LIFE INSURANCE INR 10	952
HKD	750.000	SEAZEN GROUP LT HKD 0.001	356
CNH	17.367	SEAZEN HOLDINGS CO CNY 1	63
CNH	311.649	SHANDONG GOLD MININ CNY 1	820
HKD	1.239.500	SHANDONG GOLD MININ CNY 1	2.059
CNH	55.700	SHANDONG HUALU HENG CNY 1	232
HKD	623.600	SHANDONG WEIGAO G CNY 0.1	697
CNH	13.840	SHANGHAI BAOSIGHT S CNY 1	108
CNH	186.000	SHANGHAI INTERNATIO CNY 1	155
CNH	76.934	SHANGHAI INTERNATIO CNY 1	624
HKD	1.500	SHANGHAI PHARMACEUT CNY 1	2
CNH	38.400	SHANGHAI YUYUAN TOU CNY 1	52
CNH	429.100	SHANXI MEIJIN ENERGY LTD A	749
CNH	186.598	SHENGHE RESOURCES H CNY 1	602
CNH	37.500	SHENGYI TECHNOLOGY CNY 1	91
HKD	13.580	SHENZHEN INTL HOLDI HKD 1	13
CNH	18.200	SHENZHEN MINDRAY BI CNY 1	815
CNH	473.400	SHENZHEN OVERSEAS C CNY 1	439
HKD	100.100	SHENZHOU INTERNAT HKD 0.1	1.169
KRW	108.877	SHINHAN FINANCIA KRW 5000	2.986
INR	10.531	SHRIRAM TRANSPORT INR 10	164

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
THB	254.800	SIAM CEMENT PUB CO THB 1	2.578
CNH	605.700	SICHUAN CHUANTOU EN CNY 1	1.031
INR	30.308	SIEMENS LTD INR 2	883
TWD	23.000	SILERGY CORP TWD 10	1.779
MYR	415.100	SIME DARBY BERHAD MYR NPV	192
HKD	953.000	SINO BIOPHARMAC HKD 0.025	581
HKD	258.000	SINOPHARM GROUP CO CNY 1	597
HKD	442.000	SINOTRUK HONG KON HKD NPV	595
KRW	9.038	SK CHEMICALS CO KRW 5000	615
KRW	117.216	SK HYNIX INC	7.917
KRW	28.854	SK TELECOM LTD	1.108
PHP	69.980	SM INVESTMENTS CORP	953
PHP	1.756.500	SM PRIME HOLDINGS I PHP 1	1.118
CLP	31.480	SOC QUIMICA Y CLP NPV PFD	2.459
ZAR	268.041	STANDARD BANK GRO ZAR 0.1	2.428
INR	330.869	STATE BANK OF INDIA INR 1	1.877
IDR	2.689.917	SUMBER ALFARIA TRI IDR 10	353
INR	221.987	SUN PHARMACEUTICAL INR 1	2.236
HKD	132.000	SUNAC CHINA HOLDI HKD 0.1	74
CNH	26.900	SUNGROW POWER SUPPL CNY 1	378
HKD	197.600	SUNNY OPTICAL TEC HKD 0.1	3.099
BRL	196.800	SUZANO SA BRL NPV	1.789
TWD	353.000	SYNNEX TECHNOLOGY TWD 10	604
TWD	3.651.569	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	55.977
USD	93.600	TAL EDUCATION USD NPV ADR	436
INR	188.255	TATA CONSUMER PRODU INR 1	1.616
INR	11.222	TATA ELXSI LTD INR 10	1.116
INR	460.068	TATA MOTORS LTD INR 2	2.294
CNH	78.500	TBEA CO LTD-A CNY 1	308
RUB	34.720	TCS GROUP HO USD 0.01 GDR	-
INR	161.256	TECH MAHINDRA LTD INR 5	1.962
BRL	162.300	TELEFONICA BRASIL BRL NPV	1.397
MYR	17.900	TELEKOM MALAYSIA	20
IDR	9.301.200	TELKOM INDONESIA P IDR 50	2.393
HKD	882.300	TENCENT HOLDI HKD 0.00002	38.200
THB	333.400	THAI UNION GROUP THB 0.25	154
ZAR	90.015	THE FOSCHINI G ZAR 0.0125	641
SAR	443.150	THE SAUDI NATIONAL SAR 10	7.445
INR	128.086	TITAN CO LTD INR 1	3.020

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	1.760.400	TONGLING NONFERROUS CNY 1	822
CNH	99.200	TONGWEI CO LTD-A CNY 1	850
HKD	503.000	TOPSPORTS IN HKD 0.000001	438
INR	6.275	TORRENT PHARMACEUTI INR 5	218
BRL	261.000	TOTVS SA BRL NPV	1.110
CNH	163.200	TRANSFAR ZHILIAN CO CNY 1	150
HKD	540.000	TRAVELSKY TECHNOLOG CNY 1	1.007
INR	54.606	TRENT LTD INR 1	713
TRY	330.272	TURKCELL ILETISIM H TRY 1	307
CNH	10.700	UNIGROUP GUOXIN MIC CNY 1	290
IDR	1.273.900	UNILEVER INDONESIA	391
HKD	137.000	UNI-PRESIDENT CH HKD 0.01	113
TWD	1.052.000	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	2.269
CNH	43.980	UNISPLENDOUR CORP L CNY 1	122
RUB	2.431.617	UNITED CO RU RUB 0.656517	-
PHP	281.390	UNIVERSAL ROBINA CO PHP 1	544
BRL	215.900	VIBRA ENERGIA SA BRL NPV	660
USD	82.200	VIPSHOP HO USD 0.0001 ADR	778
ZAR	157.906	VODACOM GROUP LTD ZAR NPV	1.209
TWD	11.000	VOLTRONIC POWER TE TWD 10	510
MXN	1.204.800	WALMART DE MEXICO MXN NPV	3.960
TWD	48.051	WALSIN LIHWA CO RTS 08/22	5
TWD	687.000	WALSIN LIHWA CORP TWD 10	797
CNH	6.700	WALVAX BIOTECHNOLOG CNY 1	46
TWD	277.000	WAN HAI LINES LTD TWD 10	1.059
CNH	47.000	WANHUA CHEMICAL GRO CNY 1	652
HKD	1.517.000	WANT WANT CHINA USD 0.02	1.265
BRL	517.300	WEG SA BRL NPV	2.503
HKD	482.000	WEICHAI POWER CO LT CNY 1	734
CNH	57.000	WEICHAI POWER CO LT CNY 1	102
CNH	107.320	WENS FOODSTUFFS GRO CNY 1	326
HKD	462.000	WHARF HOLDINGS LT HKD NPV	1.610
CNH	37.800	WINGTECH TECHNOLOGY CNY 1	461
INR	437.677	WIPRO LTD	2.216
TWD	43.000	WIWYNN CORP TWD 10	964
ZAR	215.298	WOOLWORTHS HOLDIN ZAR NPV	682
KRW	100.611	WOORI FINANCIAL KRW 5000	901
CNH	146.215	WUHAN GUIDE INFRARE CNY 1	269
CNH	54.100	WUS PRINTED CIRCUIT CNY 1	114

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	127.060	WUXI APTEC CO LTD CNY 1	1.626
HKD	627.000	WUXI BIOLOGIC USD 0.00001	5.557
CNH	55.140	WUXI LEAD INTELLIGE CNY 1	498
RUB	14.573	X 5 RETAIL GROU EUR 1 GDR	-
USD	56.430	X 5 RETAIL GROU EUR 1 GDR	-
HKD	185.532	XINJIANG GOLDWIND S CNY 1	333
HKD	1.183.834	XINYI SOLAR HOLDI HKD 0.1	1.755
HKD	184.861	XTEP INTERNATION HKD 0.01	320
HKD	525.200	YADEA GROUP H USD 0.00001	985
SAR	3.033	YANBU NATIONAL PET SAR 10	39
RUB	55.412	YANDEX NV-A EUR 0.01	-
TWD	472.000	YANG MING MARINE T TWD 10	1.249
CNH	5.580	YIFENG PHARMACY CHA CNY 1	42
HKD	150.000	YIHAI INTERNA USD 0.00001	518
CNH	431.684	YINTAI GOLD CO LTD CNY 1	595
CNH	65.380	YONYOU NETWORK TECH CNY 1	203
TWD	435.040	YUANTA FINANCIAL HOLDING LTD	276
KRW	16.838	YUHAN CORP KRW 1000	697
CNH	57.239	YUNNAN BAIYAO GROUP CNY 1	494
USD	12.900	ZAI LAB L USD 0.00006 ADR	428
CNH	21.600	ZHANGZHOU PIENZEHU CNY 1	1.101
HKD	1.464.856	ZHAOJIN MINING INDU CNY 1	1.210
CNH	50.520	ZHEJIANG JINGSHENG CNY 1	489
CNH	136.400	ZHEJIANG JUHUA CO-A CNY 1	257
CNH	28.046	ZHEJIANG SUPOR CO L CNY 1	226
HKD	48.600	ZHONGAN ONLINE P&C CNY 1	152
HKD	204.000	ZHONGSHENG GRO HKD 0.0001	1.379
CNH	27.224	ZHUZHOU CRRC TIMES CNY 1	253
HKD	1.184.600	ZOOMLION HEAVY INDU CNY 1	606
HKD	208.400	ZTE CORP H	466
Totaal			858.170

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
INR	613	5,500	BRITANNIA INDUSTRIES LTD 03/06/2024	7
Totaal				7
Totaal van beleggingen				858.177

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

Den Haag, 23 augustus 2022

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

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

	Type	30-06-2022	01-01-2022
NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund – P	Aandelen	3.046	3.046
NN Global Emerging Markets Fund – P*	Indirect belang	1.239	308

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