

Halfjaarbericht 2022

NN Japan Fund

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Halfjaarcijfers 2022	22
3.1	Balans	23
3.2	Winst-en-verliesrekening	24
3.3	Kasstroomoverzicht	25
3.4	Toelichting.....	26
3.5	Toelichting op de balans	28
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	34
3.7	Overige algemene toelichtingen	34
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	35
3.9	Toelichting Aandelenklasse Z	37
3.10	Samenstelling van de beleggingen	39
4.	Overige gegevens	42

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)	€	20.759	24.493	21.419	23.165	22.393
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.149.275	1.253.802	1.251.373	1.268.162	1.490.560
Intrinsieke waarde per aandeel	€	18,06	19,53	17,12	18,27	15,02
Transactieprijs	€	18,04	19,52	17,10	18,28	15,01
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,39	0,31	0,37	0,33	0,44
Netto rendement Aandelenklasse	%	-5,53	16,00	-4,05	24,13	-11,88
Rendement van de index	%	-13,27	9,43	5,03	21,81	-8,49
Relatief rendement	%	7,74	6,57	-9,08	2,32	-3,39

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 Z

		2022	2021	2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	1.462	14.416	60.228	87.645	104.199
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		169.420	1.580.810	7.188.884	9.736.900	14.126.687
Intrinsieke waarde per aandeel	€	8,63	9,12	8,38	9,00	7,38
Transactieprijs	€	8,62	9,11	8,37	9,01	7,37
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	-	0,64	0,29	0,20	0,15
Netto rendement Aandelenklasse	%	-5,34	16,78	-3,34	25,19	-11,23
Rendement van de index	%	-13,27	9,43	5,03	21,81	-8,49
Relatief rendement	%	7,93	7,35	-8,37	3,38	-2,74

* 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 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-offtijdstip.

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.

2.3 Algemene fondsinformatie

NN Japan Fund (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van NN Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 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.

2.4 Overname NN IP

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

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

2.5 Doelstelling

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

2.6 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd en belegt zijn vermogen hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen en soortgelijke waardepapieren dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten) in rechtspersonen die in Japan hun zetel hebben dan wel waarvan de daarbij betrokken ondernemingen in Japan hun hoofdactiviteit(-en) hebben, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. Het aandelenselectieproces van het Fonds is gebaseerd op de analyse van fundamentele en gedragsgegevens. De beleggingen zijn gespreid over sectoren.

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

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

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

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

- er zal hoofdzakelijk belegd worden in de Japanse Yen. Tevens kan belegd worden in andere valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van NN Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, in financiële instrumenten. De belangrijkste aandelenmarkt bevindt zich in Japan;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.7 Dividendbeleid

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

2.8 Index

MSCI Japan (NR).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder van het Subfonds heeft een deel van zijn beheerwerkzaamheden voor het Subfonds uitbesteed aan Nomura Asset Management Co., Ltd., gevestigd in Japan. Nomura Asset Management Co, Ltd. is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals vastgesteld door de beheerder en zoals beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan bedoelde beslissingen genomen kunnen worden, het geven van opdracht tot aan- en verkoop van effecten alsmede settlement van effectentransacties. Taken zoals het voeren van een fondsadministratie en uiteindelijke mandaatbewaking berusten bij de beheerder. De kosten die verbonden zijn aan deze uitbesteding zijn verdisconteerd in de door het Subfonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

2.10 Structuur

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

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

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. NN Paraplufonds 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 Japan Fund - P
Commerciële naam	NN Japan Fund
Handelssymbool	NNJPF
ISIN code	NL0000286078
Managementvergoeding	0,70%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%

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 Japan Fund - Z
Commerciële naam	NN Japan Fund - Z
ISIN code	NL0010623203

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,12%
Afslagvergoeding	0,12%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

Naast de managementvergoeding worden overige kosten ten laste van de Aandelenklasse gebracht. Deze kosten worden middels een vaste vergoeding per jaar, de Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK"), in rekening gebracht, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de Aandelenklasse aan het einde van iedere dag.

Op- en afslagvergoeding

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

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.11 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse Z 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.

2.12 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

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

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

Aandelenklasse Z en de Transfer Agent

Aandelen van Aandelenklasse 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.

2.13 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.

2.14 Bewaarder NN Paraplufonds 1 N.V.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.15 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Russische invasie in Oekraïne

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

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

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

2.16 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.16.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2022

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

- Het financiële klimaat is in het tweede kwartaal flink verkraapt. De banken gaven aan dat ze het kredietaanbod waarschijnlijk zullen beperken.
- In het tweede kwartaal lieten alle beleggingscategorieën, van veilige staatsobligaties tot aandelen en grondstoffen, in lokale valuta's gemeten zeer negatieve resultaten zien.
- Financiële activa van opkomende markten hielden verrassend goed stand te midden van de wereldwijde onrust. Dit was te danken aan het sterkere groeimomentum, een vroegere inflatiepiek en lagere betalingsbalansrisico's. De snelle normalisatie van het Fed-beleid en de recessievrees zijn echter nadelig voor opkomende markten.
- Na een verdere stijging van de wereldwijde obligatierentes (met uitzondering van Japanse staatsobligaties), gedreven door hoge inflatie en agressieve centrale banken, was er aan het einde van het kwartaal sprake van een lichte omslag. Toen verzwakten de economische cijfers en laaide de angst voor een recessie op.
- Het universum van risicovollere obligaties presteerde nog slechter, want de spreads verbreedden over de hele linie. Dit had niet te maken met bedrijfsontwikkelingen, die nog steeds gezond zijn, maar was volledig te wijten aan macro-economische factoren. In de eurozone liepen de spreads op obligaties uit de periferie op na het besluit van de ECB om de monetaire 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.

2.16.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022

Marktontwikkelingen

De zorgen over agressieve monetaire verkrapping in de VS, de impact van de oorlog in Oekraïne, de covid-gerelateerde lockdowns in China en de groeiende ongerustheid omtrent een vertraging van de wereldeconomie drukten de aandelenmarkten wereldwijd in de eerste helft van 2022. De Japanse markt was geen uitzondering: de MSCI Japan Index verloor 13,09% in euro.

Gedurende het eerste kwartaal veranderden de verwachtingen snel hoe de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) de hardnekkige inflatie te lijf zou gaan. Initiële prognoses duiden op twee of drie renteverhogingen in een gematigd tempo, maar geleidelijk werd de toon van de Fed scherper. Dit leidde tot een sterke daling van duur gewaardeerde aandelen. Het vertrouwen van beleggers kreeg voorts een flinke klap van de eerder niet voor mogelijk gehouden grootscheepse invasie van Oekraïne door Rusland eind februari. De hierdoor ontstane humanitaire crisis is uiterst verontrustend. De sterke stijging van de olieprijs als gevolg van de ongekende en gecoördineerde economische sancties tegen Rusland wakkerden de inflatiedruk verder aan, ook al was de inflatie al decennia niet meer zo hoog geweest.

De economische cijfers die in de loop van het kwartaal werden gepubliceerd, wezen in de richting van een geleidelijke terugkeer naar een normale situatie. Intussen daalde de yen sterk in waarde tegenover de Amerikaanse dollar door de groeiende rentekloof, maar gouverneur Kuroda van de Japanse centrale bank (Bank of Japan – BoJ) bevestigde zijn intentie om een accommoderende monetaire beleidskoers te varen zolang de inflatie in Japan onder controle is.

Tegen deze achtergrond liepen de rendementen heel sterk uiteen tussen stijlen en sectoren. Doordat dure technologieaandelen in januari op grote schaal van de hand werden gedaan, bleven in het eerste kwartaal groeiaandelen aanzienlijk bij waardeaandelen achter. De best presterende sector was grondstoffen, gesteund door de omhoogschietende prijzen van energie en basismaterialen. Telecom- en nutsbedrijven profiteerden van het stabiele karakter van hun activiteiten en realiseerden een outperformance bij een verhoogde volatiliteit. Daarentegen bleef de conjunctuurgevoelige kapitaalgoederensector achter, terwijl de elektronica-sector gebukt ging onder de vrees voor een voorraadcorrectie en een op de korte termijn negatieve cyclus.

Het tweede kwartaal van 2022 bleek ook een heel moeilijke periode te zijn voor de wereldwijde aandelenmarkten, waarbij de zich voortslepende oorlog tussen Oekraïne en Rusland de prijzen van landbouwgrondstoffen en voedingsmiddelen opdreef, naast de al hoge energieprijzen. In reactie op de hardnekkige inflatiedruk versnelde de Fed het proces van monetaire verkrapping door haar beleidsrente met 75 bp te verhogen in plaats van eerder met 50 bp. De Fed zal dit hogere tempo waarschijnlijk vasthouden. De vrees voor hogere rentes ondermijnde de waarderingen van aandelen en bracht op de wereldwijde aandelenmarkten een scherpe correctie op gang. Tegen het einde van het kwartaal verplaatste de aandacht van de markt zich naar een vertraging van de economische groei of zelfs een dreigende recessie. Het marktbeeld verslechterde hierdoor verder.

De Japanse yen kwam onder sterke verkoopdruk te staan en leverde in het tweede kwartaal circa 12% tegenover de dollar en 6% tegenover de euro in. De markt probeerde wel het besluit van de BoJ te doorbreken om in het kader van het beleid inzake rentecurvecontrole de tienjaarsrente op Japanse staatsobligaties op 0,25% vast te stellen, maar de BoJ gaf niet toe en bevestigde haar commitment aan het accommoderende monetaire beleid.

Door de wereldwijde koersdaling van aandelen en de toenemende recessieangst bleven exportgerichte en conjunctuurgevoelige sectoren, zoals elektronica, grondstoffen en kapitaalgoederen, achter. De elektronica-sector verloor 10% als gevolg van de vrees voor een voorraadcorrectie van elektronische componenten en halfgeleiders. Op de binnenlandse economie gerichte en defensieve sectoren, zoals communicatie/nutsbedrijven, gezondheidszorg en infrastructuur, lieten daarentegen een outperformance zien. De duur gewaardeerde sector informatie/systemen moest echter terrein prijsgeven. Waardeaandelen deden het nog altijd beter dan groeiaandelen, terwijl largecaps door hun grotere afhankelijkheid van het wereldwijde macro-economische klimaat achterbleven bij smallcaps.

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Het Subfonds presteerde in de verslagperiode aanzienlijk beter dan de index. Dit was te danken aan de gunstige omstandigheden voor de waardeestijl: het verschil tussen waarde- en groeiaandelen (MSCI Japan Value versus MSCI Japan Growth) was met meer dan 2400 basispunten aanzienlijk.

Uit de attributieanalyse komt naar voren dat zowel de sectorallocatie als de aandelenselectie positief uitviel. De aandelenselectie pakte het best uit in de sectoren industrie, duurzame consumentengoederen en informatietechnologie en was het minst effectief in nutsbedrijven, materialen en niet-duurzame consumentengoederen.

Op aandelniveau waren de grootste positieve bijdragen aan de performance gedurende de verslagperiode afkomstig van het ontbreken van dure aandelen in de portefeuille, zoals Keyence (systemen voor fabrieksautomatisering), Recruit Holdings (personeelsdiensten) en Tokyo Electron (halfgeleidermachines), alsook van de overwogen posities in NTT (telecommunicatie) en INPEX (olie-exploratie en -productie). De grootste negatieve bijdragen aan de performance leverden de overwogen posities in Shinko Electric Industries (halfgeleiders) en Nippon Yusen Kabushiki Kaisha (rederij) en de onderwogen posities in KDDI (telecommunicatie), Takeda Pharmaceutical (geneesmiddelen) en Toyota Motor Corp. (autofabrikant).

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Het voornaamste risico in deze portefeuille is het Japanse aandelenmarktrisico. De impact van de stijgende kosten en de vertragende wereldeconomie zal doorwerken in de Japanse economie, maar op een aantal punten zal Japan vermoedelijk relatief weerbaar blijken te zijn. De heropening van de binnenlandse economie zou moeten helpen om neergaande mondiale trends op te vangen. Gegeven deze achtergrond blijft de aandelenselectie van vitaal belang: het is immers zaak om bedrijven te traceren die hogere kosten beter kunnen absorberen zodat zij hun winstniveau op peil kunnen houden en stabiele kasstromen kunnen genereren en dus kapitaal aan aandeelhouders kunnen teruggeven in 2022 en volgende jaren. Binnen het Subfonds worden risico's beheerst door de aandelenportefeuille te spreiden. Dit vormt een integraal onderdeel van het beleggingsproces, dat op basis van een meertrapsaanpak met behulp van kwalitatieve en kwantitatieve analyses wordt bewaakt.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de verslagperiode is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

Onder invloed van de hardnekkige inflatie wereldwijd en de verkrapping van het monetair beleid beginnen verschillende economische indicatoren te wijzen op een toekomstige vertraging van de economische groei. Belangrijke Amerikaanse indicatoren zijn sterk gedaald, zoals de inkoopmanagersindex (PMI) voor de verwerkende industrie die terugviel van 57,0 in mei naar 52,4 in juni. Het omslagpunt van 50 tussen groei en krimp is hiermee dichterbij gekomen. Voorts heeft het consumentenvertrouwen in de VS een laagtepunt bereikt; de prijsverhogingen van goederen en diensten over een breed front remmen het herstel van zowel de bedrijfsinvesteringen als de consumptieve bestedingen. De recessieangst wordt echter vooral gevoed door de bewuste pogingen van centrale banken om door middel van monetaire verkrapping de economie te laten afkoelen en zo de inflatie in te dammen. Mocht de economie inderdaad vertragen, dan zullen centrale banken naar verwachting snel in actie komen. We voorzien dan ook geen ernstige economische ontwrichting die veel ingrijpender is dan in eerdere normale conjunctuursycli.

De gevolgen van een groeivertraging van de wereldeconomie zullen doorwerken in de Japanse economie, maar op een aantal punten zal Japan vermoedelijk relatief weerbaar blijken te zijn. Het Tankan-onderzoek dat de BoJ in juni uitvoerde naar het sentiment onder grote ondernemingen, schetste een wisselend beeld, maar de vooruitzichten voor bepaalde sectoren vertoonden tekenen van verbetering. Binnen de verwerkende industrie zullen, naast een verbetering van de ruilvoet als gevolg van de zwakkere yen, de verstoringen van toeleveringsketens in de auto-industrie en andere branches iets afnemen nu de strenge lockdownmaatregelen in China zijn opgeheven. Het bedrijfsklimaat buiten de verwerkende industrie is intussen duidelijker verbeterd. Aanvankelijk is de opleving van de binnenlandse economische bedrijvigheid, onder meer in de recreatiesector, achtergebleven bij het herstel in andere grote ontwikkelde landen, maar inmiddels worden er tekenen zichtbaar dat het dieptepunt is gepasseerd nu het aan het covid-19-front al langere tijd rustig blijft. De politieke situatie zal naar verwachting ook stabiliseren. Gegeven het waarderingscijfer van ruim 50% voor premier Kishida zal de huidige coalitie van LDP en Komeito bij de verkiezingen van 10 juli naar verwachting een meerderheid van de zetels in het Japanse Hogerhuis winnen. Hierna vinden er geen verkiezingen voor het Hoger- of Lagerhuis meer plaats tot 2025. Een overwinning bij de komende verkiezingen maakt voor Kishida dan ook de weg vrij om een stabiele regering te vormen die lang kan aanblijven.

Ook al zijn de wereldwijde aandelenmarkten door de vrees voor een dreigende recessie ingezakt, de Japanse aandelenmarkt bleef relatief stabiel in lokale valuta. Op grond van onze fundamentele analyse lijken de waarderingscijfers op de Japanse aandelenmarkt een correctie te hebben ondergaan tot niveaus die tot op bepaalde hoogte een toekomstige economische neergang weerspiegelen. De analistenconsensus voor het lopende boekjaar is een winstgroei van circa 10% (j-o-j); dit duidt op een winst per aandeel over de komende twaalf maanden van ongeveer 155 en een geschatte koers/winst van 11,9x, wat dicht bij de onderkant van de historische bandbreedte ligt. Nomura Securities schat de totale winst per aandeel voor de TOPIX in het scenario van een recessie op circa 120 (-15% j-o-j), maar ook dan ligt de koers/winst van de TOPIX met 15,4x in lijn met het historisch gemiddelde. Hoewel het heel lastig is om het juiste instapmoment te bepalen, lijkt het erop dat buitenlandse institutionele beleggers meer belangstelling voor de Japanse aandelenmarkt zullen krijgen wanneer de valutamarkt stabiliseert en de neergaande trend van de yen afvlakt. Op de langere termijn zien we, naarmate duidelijker wordt dat de Japanse bedrijfswinsten relatief sterk zijn, enige ruimte voor een herbeoordeling van de waarderingsdiscounts ten opzichte van de wereldwijde aandelenmarkten.

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	22.189	38.615
		22.189	38.615
Vorderingen	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		31	163
Te vorderen dividend		20	32
Vorderingen op aandeelhouders		-	5
Overige vorderingen		125	80
		176	280
Overige activa	3.5.4		
Liquide middelen		436	235
		436	235
Kortlopende schulden	3.5.5		
Uit hoofde van beleggingstransacties		57	167
Schulden aan aandeelhouders		15	12
Overige schulden		508	42
		580	221
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		32	294
Uitkomst van activa minus passiva		22.221	38.909
Eigen vermogen	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		264	567
Agioreserve		88.031	90.035
Overige reserves		-65.076	-64.850
Onverdeeld resultaat		-998	13.157
		22.221	38.909

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		424	1.314
Waardeveranderingen beleggingen		-1.295	8.640
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-35	-31
Op- en afslagvergoeding		10	9
Som der bedrijfsopbrengsten		-896	9.932
BEDRIJFSLASTEN			
3.6.3			
Kosten		102	133
Interest		-	3
Som der bedrijfslasten		102	136
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-998	9.796

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	-5.312	-22.784
Verkoop van beleggingen	20.465	25.885
Ontvangen dividend	436	1.295
Overige resultaten	-45	-129
Betaalde interest overig	-	-3
Betaalde kosten	-85	-136
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	15.459	4.128
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	296	4.691
Inkoop van aandelen	-15.529	-7.339
Ontvangen op- en afslagvergoeding	10	9
Uitgekeerd dividend	-	-1.935
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-15.223	-4.574
NETTO KASSTROOM	236	-446
Valutakoersverschillen	-35	-31
Mutatie liquide middelen	201	-477
Stand liquide middelen begin verslagperiode	235	1.117
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	436	640

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 Japan 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
Japanse yen	JPY	142,02996	130,95311

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	38.615	80.246
Aankopen	5.202	22.590
Verkopen	-20.333	-25.488
Waardeveranderingen	-1.295	8.640
Stand ultimo verslagperiode	22.189	85.988

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

3.5.2 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven.

Bedragen x € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Officieel genoteerd	22.189	38.615
Stand ultimo verslagperiode	22.189	38.615

3.5.3 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op aandeelhouders

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

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Bronbelasting	110	69
Overige vorderingen	15	11
Stand ultimo verslagperiode	125	80

3.5.4 Overige activa**Liquide middelen**

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

3.5.5 Kortlopende schulden

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Nog te betalen kosten	59	42
Nog uit te keren dividend	449	-
Stand ultimo verslagperiode	508	42

3.5.6 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	251	316	567
Uitgifte van aandelen	3	-	3
Inkoop van aandelen	-24	-282	-306
Stand ultimo verslagperiode	230	34	264
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	90.035	-	90.035
Uitgifte van aandelen	288	-	288
Inkoop van aandelen	-2.292	-	-2.292
Stand ultimo verslagperiode	88.031	-	88.031

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Totaal
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	-69.100	4.250	-64.850
Inkoop van aandelen	-	-12.934	-12.934
Overboeking van Onverdeeld resultaat	3.307	9.850	13.157
Dividend	-449	-	-449
Stand ultimo verslagperiode	-66.242	1.166	-65.076
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	3.307	9.850	13.157
Overboeking naar Overige reserves	-3.307	-9.850	-13.157
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-1.260	262	-998
Stand ultimo verslagperiode	-1.260	262	-998
Totaal eigen vermogen	20.759	1.462	22.221

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 Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	250	1.438	1.688
Uitgifte van aandelen	14	72	86
Inkoop van aandelen	-32	-91	-123
Stand ultimo verslagperiode	232	1.419	1.651
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	89.907	9.909	99.816
Uitgifte van aandelen	1.387	3.218	4.605
Inkoop van aandelen	-3.031	-4.117	-7.148
Stand ultimo verslagperiode	88.263	9.010	97.273

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Totaal
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	-67.859	51.456	-16.403
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-879	-2.575	-3.454
Dividend	-361	-1.936	-2.297
Stand ultimo verslagperiode	-69.099	46.945	-22.154
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	-879	-2.575	-3.454
Overboeking naar Overige reserves	879	2.575	3.454
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	2.507	7.289	9.796
Stand ultimo verslagperiode	2.507	7.289	9.796
Totaal eigen vermogen	21.903	64.663	86.566

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

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	10	9

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

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,08%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,12%	10 juni 2022	30 juni 2022
Afslagvergoeding	0,08%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,12%	10 juni 2022	30 juni 2022

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

Interest

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Interim dividend

Na de verslagperiode (ex dividend 10 augustus 2022) is voor Aandelenklasse Z € 0,46 per aandeel aan interim dividend uitgekeerd.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	24.493	21.419
Uitgifte van aandelen	291	1.401
Inkoop van aandelen	-2.316	-3.063
Dividend	-449	-361
	-2.474	-2.023
Inkomsten uit beleggingen	385	334
Overige resultaten	-22	-4
Beheerkosten	-81	-79
Overige kosten	-15	-15
Interestlasten	-	-1
	267	235
Waardeveranderingen van beleggingen	-1.527	2.272
Stand einde verslagperiode	20.759	21.903

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	20.759	24.493	21.419
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.149.275	1.253.802	1.251.373
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	18,06	19,53	17,12

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-5,53	11,75	-15,78
Rendement van de index (%)	-13,27	4,50	-7,18
Relatief rendement (%)	7,74	7,25	-8,60

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Managementvergoeding	81	79
Vaste Overige Kostenvergoeding	15	15
Totale kosten Aandelenklasse P	96	94

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,70% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,13% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

3.9 Toelichting Aandelenklasse Z

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	14.416	60.228
Uitgifte van aandelen	-	3.290
Inkoop van aandelen	-13.216	-4.208
Dividend	-	-1.936
	-13.216	-2.854
Inkomsten uit beleggingen	39	980
Overige resultaten	-3	-18
Bewaarkosten	-	-3
Overige kosten	-6	-36
Interestlasten	-	-2
	30	921
Waardeveranderingen van beleggingen	232	6.368
Stand einde verslagperiode	1.462	64.663

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Eigen vermogen (x € 1.000)	1.462	14.416	60.228
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	169.420	1.580.810	7.188.884
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	8,63	9,12	8,38

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-5,34	12,15	-15,46
Rendement van de index (%)	-13,27	4,50	-7,18
Relatief rendement (%)	7,93	7,65	-8,28

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Overige kosten	6	39
Totale kosten Aandelenklasse Z	6	39

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.

3.10 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
JPY	7.600	ADEKA CORP JPY NPV	125
JPY	7.000	AISIN CORP	207
JPY	2.600	ALPEN LTD	37
JPY	8.400	ARCLAND SAKAMOTO LTD	89
JPY	4.900	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	330
JPY	1.200	BELC CO LTD JPY NPV	44
JPY	8.300	BIPROGY INC	158
JPY	3.300	CANON MARKETING J JPY NPV	66
JPY	2.200	CHUBU STEEL PLATE LTD	14
JPY	17.400	DAI-ICHI LIFE HOL JPY NPV	307
JPY	20.700	DAIICHI SANKYO LTD	504
JPY	22.000	DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	493
JPY	6.100	DENSO CORP	308
JPY	9.200	FCC CO LTD JPY NPV	87
JPY	6.900	FUJI MEDIA HOLDINGS INC	56
JPY	1.400	FUJI SOFT INC	77
JPY	10.900	FUJIFILM HOLDINGS CORP	560
JPY	3.700	FURUKAWA LTD	31
JPY	1.100	FUYO GENERAL LEASE LTD	60
JPY	1.400	GOLDCREST LTD	17
JPY	5.500	GS YUASA CORP	82
JPY	1.600	GUNZE LTD	41
JPY	2.400	HAMAKYOREX CO LTD JPY NPV	49
JPY	19.900	HASEKO CORP	223
JPY	9.400	HITACHI LTD	427
JPY	3.000	HOKKOKU FINANCIAL JPY NPV	98
JPY	20.800	HONDA MOTOR LTD	479
JPY	15.200	IHI CORP	388
JPY	45.700	INPEX CORP	468
JPY	43.900	ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS LTD	339
JPY	30.800	ISUZU MOTORS LTD	325
JPY	16.700	ITOCHU CORP	430
JPY	10.400	JAPAN AIRLINES CO JPY NPV	171
JPY	2.700	KI-STAR REAL ESTA JPY NPV	89
JPY	11.000	KOMATSU LTD	234

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	3.000	KONOIKE TRANSPORT JPY NPV	27
JPY	24.300	KS HOLDINGS CORP	227
JPY	12.800	KUBOTA CORP	183
JPY	2.900	KUMAGAI LTD	56
JPY	2.300	KYOCERA CORP	117
JPY	9.000	KYUSHU ELECTRIC POWER INC	55
JPY	2.600	MABUCHI MOTOR CO JPY NPV	64
JPY	24.700	MARUBENI CORP	212
JPY	11.200	MATSUYA CO LTD JPY NPV	73
JPY	57.400	MEBUKI FINANCIAL JPY NPV	108
JPY	8.100	MINEBEA MITSUMI I JPY NPV	132
JPY	18.300	MITSUBISHI CORP	521
JPY	49.800	MITSUBISHI ESTATE LTD	689
JPY	9.400	MITSUBISHI GAS CHEMICAL INC	130
JPY	6.900	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	230
JPY	126.700	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	648
JPY	17.800	MITSUMI LTD	374
JPY	2.700	MITSUMI-SOKO HOLDINGS LTD	55
JPY	2.300	MIZUHO LEASING LIMITED LTD	50
JPY	1.600	MORINAGA MILK IND JPY NPV	55
JPY	5.800	NEC CORP	216
JPY	11.900	NGK SPARK PLUG LTD	206
JPY	8.700	NHK SPRING LTD	55
JPY	5.000	NICHIHA CORP JPY NPV	93
JPY	1.100	NINTENDO LTD	452
JPY	5.800	NIPPON SHINYAKU LTD	338
JPY	31.500	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE COR	865
JPY	3.400	NIPPON YUSEN	223
JPY	2.600	NISSHINBO HOLDINGS INC	19
JPY	3.600	NITTO DENKO CORP	222
JPY	5.000	NOK CORP	39
JPY	2.300	NS SOLUTIONS CORP JPY NPV	59
JPY	6.200	OKAMURA CORP JPY NPV	53
JPY	4.500	OSAKA STEEL CO LT JPY NPV	47
JPY	1.800	PALTAC CORP	53
JPY	12.500	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	190
JPY	4.500	ROHM LTD	301
JPY	4.800	SANYO SPECIAL STEEL LTD	66
JPY	6.700	SBI HOLDINGS INC	125
JPY	7.700	SEINO HOLDINGS CO JPY NPV	59
JPY	6.500	SEKISUI HOUSE LTD	109

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	8.000	SEVEN & I HOLDINGS LTD	297
JPY	5.500	SHIN ETSU CHEMICAL LTD	591
JPY	11.400	SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	281
JPY	3.600	SOFTBANK GROUP CORP	133
JPY	5.500	SOMPO HOLDINGS INC	232
JPY	9.900	SONY GROUP CORP	771
JPY	12.000	STARTS CORP INC	235
JPY	23.100	SUMCO CORP	287
JPY	20.600	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	585
JPY	11.700	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	345
JPY	32.000	T&D HOLDINGS INC	366
JPY	16.200	TADANO LTD	102
JPY	5.200	TAIYO YUDEN LTD	169
JPY	5.500	TAKARA HOLDINGS INC	39
JPY	7.700	TBS HOLDINGS INC	92
JPY	5.100	TDK CORP	151
JPY	18.900	TOKAI CARBON LTD	138
JPY	8.700	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	485
JPY	5.100	TOKYO SEIMITSU LTD	161
JPY	68.500	TOKYU FUDOSAN HOL JPY NPV	344
JPY	7.800	TOYOTA INDUSTRIES CORP	462
JPY	600	TSUTSUMI JEWELRY JPY NPV	8
JPY	2.800	WACOAL HOLDINGS C JPY NPV	42
JPY	17.100	WACOM CO LTD JPY NPV	101
JPY	12.000	WEST JAPAN RAILWAY	422
JPY	4.400	YOKOHAMA RUBBER C JPY NPV	57
JPY	9.100	ZEON CORP JPY NPV	84
Totaal van beleggingen			22.189

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

Den Haag, 23 augustus 2022

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

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