

GOLDMAN SACHS PARAPLUFONDS 1 N.V.

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	12
3.1	Balans	13
3.2	Winst-en-verliesrekening	14
3.3	Kasstroomoverzicht	15
3.4	Toelichting	16
3.5	Toelichting op de balans	19
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	27
3.7	Overige algemene toelichtingen	29
4.	OVERIGE GEGEVENS	30
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	30
4.2	Bestuurdersbelangen	30
4.3	Bijzondere statutaire rechten	30
4.4	Prioriteits aandelen	30
5.	BIJLAGE – HALFJAARBERICHT 2023 SUBFONDSEN	61

1. ALGEMENE INFORMATIE

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

Inschrijfnummer Kamer van Koophandel

58858911

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als de 'vennootschap' dan wel het 'Fonds') heeft geen medewerkers in dienst. Goldman Sachs Asset Management B.V. ('GSAM'), gevestigd te Den Haag. GSAM is tevens de beheerder van het Subfonds en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ('AFM') uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen in GSAM worden gehouden door Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. Beide entiteiten maken deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc (hierna aangegeven als 'Goldman Sachs').

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichhouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

De structuur van verslaggeving door Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarin opgenomen Subfondsen is als volgt ingericht:

- Dit verslag van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. bevat de geaggregeerde informatie van alle in de Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. opgenomen Subfondsen.
- De meer gedetailleerde informatie inzake de beleggingsportefeuilles en individuele aandelenklassen is opgenomen in de halfjaarberichten van de Subfondsen. De halfjaarberichten van de afzonderlijke Subfondsen zijn opgenomen in de bijlage.
- De publicatie van het halfjaarbericht geschiedt daarnaast op het niveau van de Subfondsen. De halfjaarberichten van de afzonderlijke Subfondsen zijn beschikbaar op de website van de beheerder.

Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. bestaat uit het halfjaarbericht van het paraplufonds, zoals in dit rapport is opgenomen alsmede uit de afzonderlijke halfjaarberichten per subfonds zoals opgenomen in de bijlagen van dit rapport. Dit betekent dat het bestuursverslag, de halfjaarcijfers en de overige gegevens van het paraplufonds in samenhang met de bestuursverslagen, de halfjaarcijfers en de overige gegevens van de subfondsen moet worden gelezen. Het halfjaarbericht van het paraplufonds bevat een aantal specifieke verwijzingen naar de afzonderlijke halfjaarberichten van de subfondsen die daarmee onderdeel zijn van het halfjaarbericht van het paraplufonds.

2.2 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van NN Paraplufonds 1 N.V. alsmede de namen van de Subfondsen gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	NN Duurzaam Aandelen Fonds
Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL)	NN Emerging Europe Fund
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL)	NN Europe Fund
Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL)	NN Europe Small Caps Fund
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)	NN Europees Deelnemingen Fonds
Goldman Sachs Global Fund (NL)	NN Global Fund
Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL)	NN Global Real Estate Fund
Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL)	NN Global Sustainable Opportunities Fund
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL)	NN Hoog Dividend Aandelen Fonds
Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL)	NN Japan Fund
Goldman Sachs North America Equity Fund (NL)	NN North America Fund
Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL)	NN Premium Dividend Fund
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.3 Kerncijfers

Voor een overzicht van de kerncijfers per aandelenklasse per Subfonds verwijzen wij naar de halfjaarberichten van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

2.4 Fondsinformatie

Voor Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt zowel een jaarverslag als een halfjaarbericht opgemaakt. Tevens wordt maandelijks per Subfonds een actueel overzicht gepubliceerd met onder meer performance cijfers, portefeuilleverdelingen en de grootste beleggingen binnen het Subfonds.

Voor uitgebreide informatie over de structuur, het profiel en het beleggingsbeleid van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en haar Subfondsen is een prospectus beschikbaar.

Voor elke Aandelenklasse is het document Essentiële Informatiedocument (Key Investor Document) opgesteld met informatie over de Aandelenklasse(n) van het Fonds, de lopende kosten en de risico's. Lees hem voordat u aandelen in een aandelenklasse van het Fonds koopt. Loop geen onnodig risico, lees het Essentiële Informatiedocument.

Financiële informatie, prospectus, Essentiële Informatiedocument en andere belangrijke informatie wordt gepubliceerd op de website van de beheerder.

2.5 Doelstelling

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. beoogt deelnemers een beleggingsmogelijkheid te bieden in een actief en professioneel beheerde portefeuille van financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht om – op basis van spreiding en binnen de doelstellingen en vastgestelde risicoprofielen – op langere termijn een zo hoog mogelijk totaalrendement te behalen. Zie voor de specifieke doelstelling van het Subfonds het halfjaarbericht van het desbetreffende Subfonds, zoals opgenomen in de bijlage.

2.6 Risicoprofiel

Aan beleggingen in (een) Subfonds(en) van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en aandeelhouders van (een) Subfonds(en) 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.

2.7 Uitbesteding werkzaamheden

Voor zover een Subfonds beheeractiviteiten heeft uitbesteed is dit opgenomen in het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

Uitbesteding fondsadministratie

De 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.8 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). GSAM 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 AFM.

De vennootschap 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. Goldman Sachs 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.

Binnen de Subfondsen komen in de verslagperiode de volgende aandelenklassen voor:

- Aandelenklasse P: Een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
- Aandelenklasse O: Een aandelenklasse bestemd voor (niet-professionele) beleggers die een advies- of vermogensbeheerrelatie hebben met een in aanmerking komende distributeur die vooraf door de beheerder is goedgekeurd dan wel icbe's en/of beleggingsinstellingen die beleggen ten behoeve van deze specifieke doelgroep.
- Aandelenklasse I: Een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
- Aandelenklasse U: Een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw.
- Aandelenklasse G: Een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw in het kader van zgn. unit linked beleggingsverzekeringen.
- Aandelenklasse D: Een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers die op grond van een overeenkomst met de beheerder de managementvergoeding en overige kosten betalen aan de beheerder zelf.
- Aandelenklasse Z: 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.
- Aandelenklasse T: Een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel door de beheerder goedgekeurde partijen.

Voor de verdeling van het maatschappelijk kapitaal en geplaatst kapitaal per aandelenklasse in de Subfondsen verwijzen wij naar de Toelichting op de balans onder 'Eigen vermogen'.

2.9 Fiscale aspecten

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling 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 Fonds 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 Fonds 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 er 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.

2.10 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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. Bij iedere update van het prospectus van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. zal de bijlage met (sub)custodians in voorkomende gevallen bijgewerkt worden. 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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.

2.11 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

Voor het inzicht in de ontwikkelingen in 2023 verwijzen wij naar het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

2.11.1 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Voor het inzicht in de fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023, waaronder de vooruitzichten, verwijzen wij naar de halfjaarcijfers van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

2.12 Overige aspecten

Voor het inzicht in de overige aspecten per Subfonds verwijzen wij naar het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage. De belangrijkste wijzigingen zijn hieronder verkort weergegeven.

Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL)

Vanwege de huidige politieke, economische, militaire en monetaire situatie in Rusland en de Oekraïne kon een deel van de beleggingen niet meer worden verhandeld en de waarde van het vermogen van het Subfonds niet meer worden bepaald. In verband hiermee is de vaststelling van de intrinsieke waarde, evenals de uitgifte en inkoop van de aandelen, van Aandelenklasse P van het Subfonds Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL) met ingang van 1 maart 2022 opgeschort.

De beheerder heeft, na een zorgvuldige afweging in het belang van aandeelhouders, besloten om de beleggingen van het Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL) af te bouwen en dit Subfonds uiteindelijk te beëindigen.

Voor nadere toelichting hierover verwijzen wij naar het halfjaarbericht 2023 van Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL), zoals opgenomen in de bijlage.

Samenvoeging beleggingsfondsen

De beheerder is voornemens om het Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) ('Verdwijvende Subfonds') samen te voegen met het Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) ('Verkrijgende Subfonds'). Beide Subfondsen maken onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Het wordt beoogd de samenvoeging per eind november 2023 plaats te laten vinden. De exacte datum wordt vastgesteld door de beheerder en zal worden vermeld op de website van de beheerder. Onder voorbehoud dat de samenvoeging wordt geëffectueerd, zal aan Euronext Amsterdam by NYSE Euronext verzocht worden de beursnotering van het Verdwijvende Subfonds (Aandelenklasse P) met ingang van de datum van de betreffende samenvoeging te beëindigen ('delisting').

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van Goldman Sachs Asset Management B.V. ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Inzicht in risico's

Voor het inzicht in de risico's verwijzen wij naar het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	4.627.409	4.368.377
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.2	7	7
Beleggingsfondsen	3.5.3	15.066	6.564
Valutatermijncontracten	3.5.4	501	529
Aandelenfutures	3.5.5	-	183
Totaal beleggingen		4.642.983	4.375.660
Vorderingen			
	3.5.9		
Uit hoofde van beleggingstransacties		410.952	2.475
Te vorderen dividend		9.839	6.604
Vorderingen op aandeelhouders		9.064	82
Collateral		470	2.440
Overige vorderingen		24.014	17.760
Totaal vorderingen		454.339	29.361
Overige activa			
	3.5.10		
Liquide middelen		14.922	16.213
Totaal overige activa		14.922	16.213
Totaal activa		5.112.244	4.421.234
Eigen vermogen			
	3.5.11		
Geplaatst kapitaal		20.236	20.311
Agioreserve		3.121.899	3.060.273
Herwaarderingsreserve		501	530
Overige reserves		1.211.347	2.461.441
Onverdeeld resultaat		307.908	-1.127.974
Totaal eigen vermogen		4.661.891	4.414.581
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures		88	-
Valutatermijncontracten	3.5.4	43	77
Geschreven opties	3.5.6	355	16
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		486	93
Kortlopende schulden			
	3.5.12		
Uit hoofde van beleggingstransacties		383.657	541
Schulden aan aandeelhouders		4.611	3.367
Overige schulden		61.599	2.652
Totaal kortlopende schulden		449.867	6.560
Totaal passiva		5.112.244	4.421.234

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		60.183	77.646
Uitleenvergoeding		73	47
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		19.544	1.051.649
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		236.565	-2.292.825
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-1.002	-295
Interest		223	5
Op- en afslagvergoeding		751	1.276
Overige bedrijfsopbrengsten		-	1
Som der bedrijfsopbrengsten		316.337	-1.162.496
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		8.426	11.596
Interest		3	65
Som der bedrijfslasten		8.429	11.661
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		307.908	-1.174.157

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-1.239.004	-2.679.239
Verkoop van beleggingen	1.202.822	5.822.306
Ontvangen dividend	66.578	75.528
Ontvangen uitleenvergoeding	73	47
Overige resultaten	-5.931	-5.645
Mutatie collateral	1.970	-957
Betaalde interest overig	-3	-65
Betaalde kosten	-8.732	-10.324
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	17.773	3.201.651
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	358.504	475.864
Inkoop van aandelen	-309.175	-3.600.417
Terugbetaling op aandelen	-	-5.400
Ontvangen op- en afslagvergoeding	751	1.276
Uitgekeerd dividend	-68.142	-80.718
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-18.062	-3.209.395
NETTO KASSTROOM	-289	-7.744
Valutakoersverschillen	-1.002	-295
Mutatie liquide middelen	-1.291	-8.039
Stand liquide middelen begin verslagperiode	16.213	37.195
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	14.922	29.156

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

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 is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen van de jaarverslaggevingen. 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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. De halfjaarcijfers van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. zijn een optelling van de halfjaarcijfers van de onderliggende subfondsen.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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 van de halfjaarcijfers.

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Fonds 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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Australische dollar	AUD	1,63898	1,57377
Dubai Dirham	AED	4,00729	3,91962
Braziliaanse real	BRL	5,26302	5,63482
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606
Chileense peso	CLP	875,15099	909,24559
Chinese renminbi	CNY	7,93684	7,41922
Chinese renminbi (offshore)	CNH	7,93684	7,38417
Colombiaanse peso	COP	4.555,80151	5.174,98474
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Egyptische pond	EGP	33,71209	26,41984
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Filippijnse peso	PHP	60,22303	59,47533
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983

Valuta	Afkorting	30-06-2023	31-12-2022
Hongaarse forint	HUF	373,00232	400,45094
Indiase rupee	INR	89,50210	88,29381
Indonesische rupiah	IDR	16.356,91710	16.614,44969
Israëlsche shekel	ILS	4,04866	3,76577
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Keniaanse shilling	KES	153,39556	131,69896
Koeweitse Dinar	KWD	0,33532	0,32663
Maleisische ringgit	MYR	5,09229	4,70127
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,78079	1,68747
Mexicaanse peso	MXN	18,71132	20,79780
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Poolse zloty	PLN	4,43268	4,68126
Qatarese rial	QAR	3,97125	3,88666
Russische roebel	RUB	97,64511	77,90955
Saoedi-Arabische Riyal	SAR	4,09204	4,01075
Singapore dollar	SGD	1,47653	1,43142
Taiwanese dollar	TWD	33,97885	32,80255
Thaise baht	THB	38,68167	36,96429
Tsjechische koruna	CZK	23,75865	24,15402
Turkse lira	TRY	28,44255	19,97844
Zuid Koreaanse won	KRW	1.437,56488	1.349,54050
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	20,61049	18,15930
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Fonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Fonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Uitbesteding beheerwerkzaamheden

Voor zover een Subfonds beheeractiviteiten heeft uitbesteed is dit opgenomen in het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

3.4.4 Securities lending

De Subfondsen kunnen gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten aan een wederpartij. Een 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 betreffende 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 een Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het betreffende Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het betreffende Subfonds ten goede komt.

De Subfondsen beperken het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streven de Subfondsen ernaar voor minimaal 100% van de marktwarde 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 genereren de Subfondsen, zoals aangegeven, extra opbrengsten. Het grootste deel van deze opbrengsten komt ten goede aan de betreffende Subfondsen. 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') of all-in fee zijn deze kosten inbegrepen in de VOK of all-in fee.

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	4.368.377	9.342.550
Aankopen	1.456.761	2.197.917
Verkopen	-1.457.208	-5.328.712
Waardeveranderingen	259.479	-1.248.146
Stand ultimo verslagperiode	4.627.409	4.963.609

Voor een overzicht van de afzonderlijke aandelen verwijzen wij naar de Samenstelling van de beleggingen van het desbetreffende Subfonds, zoals opgenomen in de bijlage.

3.5.2 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	7	7
Aankopen	-	-
Verkopen c.q. aflossingen	-	-
Waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo verslagperiode	7	7

Voor een overzicht van de afzonderlijke obligaties en andere vastrentende waarden verwijzen wij naar het halfjaarbericht van Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL), zoals opgenomen in de bijlage.

3.5.3 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	6.564	35.197
Aankopen	162.381	514.266
Verkopen	-154.028	-515.020
Waardeveranderingen	149	-116
Stand ultimo verslagperiode	15.066	34.327

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Fonds participeert. Indien het Fonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro- Zz Cap EUR	14.990	1.005,11	1,0%	15.066
Stand ultimo verslagperiode				15.066

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings-percentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz CAP Eur	6.623	991,19	0,4%	6.564
Stand ultimo verslagperiode				6.564

3.5.4 Valutatermijncontracten

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	452	-782
Expiratie	2.253	-4.927
Waardeveranderingen	-2.247	6.389
Stand ultimo verslagperiode	458	680

3.5.5 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	183	66
Expiratie	569	728
Waardeveranderingen	-840	-809
Stand ultimo verslagperiode	-88	-15

3.5.6 Geschreven opties

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-16	-462
Ontvangen premie	93	-1.813
Betaald bij sluiting	-	652
Waardeveranderingen	-432	1.506
Stand ultimo verslagperiode	-355	-117

3.5.7 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

- De in onderpand ontvangen activa worden tegen marktprijs gewaardeerd. Om het risico te beperken dat de waarde van het onderpand in bezit van een Fonds lager zou zijn dan de vordering op de tegenpartij, wordt een voorzichtig afwaarderingsbeleid toegepast. Deze zekerheidsmarge wordt toegepast op onderpanden ontvangen in het kader van zowel (i) OTC-derivaten, (ii) securities lending en (iii) repo transacties. Een afwaardering is een vermindering die wordt toegepast op de waarde van in onderpand gegeven activa en heeft als doel de volatiliteit op te vangen in de waarde van het onderpand tussen twee dekkingsopvragingen of tijdens de benodigde tijd om het onderpand te liquideren. Dit proces bevat een liquiditeitselement in termen van resterende looptijd en een kredietkwaliteitselement in termen van de rating van het effect. Het afwaarderingsbeleid houdt rekening met de kenmerken van de betrokken activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valuta-mismatches. Afwaarderingsniveaus worden toegepast op cash, hoogwaardige staatsobligaties en bedrijfsobligaties variëren normaal gesproken tussen 0%-15% en afwaarderingsniveaus op aandelen van 10%-15%. Regelgeving vereist bovendien een additionele afwaardering van 8% toe te passen, wanneer de valuta-eenheid van het onderpand, indien het onderpand een obligatie betreft, afwijkt van de toegestane valuta-eenheden in de juridische documentatie voor bilaterale derivatentransacties. In uitzonderlijke marktomstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het de bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij;
- Het ontvangen onderpand voor OTC-derivaten, securities lending en repo transacties moet voldoende liquide zijn, zodat deze snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die weinig afwijkt van de vóór de verkoop geldende waardering;
- De in onderpand gegeven activa worden bewaard door de Bewaarder van het Fonds of door een sub-bewaarder op voorwaarde dat de Bewaarder van het Fonds de bewaring van het onderpand aan een dergelijke sub-bewaarder heeft overgedragen en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft voor het onderpand indien de sub-bewaarder het kwijtraakt;
- Onderpand ontvangen in de context van transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties kan gedurende de looptijd van de overeenkomst niet worden verkocht of als borg of onderpand worden gegeven aan een derde. Als onderpand ontvangen contanten kunnen echter wel worden herbelegd.

3.5.8 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Voor een nadere specificatie per Subfonds verwijzen wij naar de paragraaf 'Beleggingen naar verhandelbaarheid' in het halfjaarbericht 2023 van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

3.5.9 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.

Te vorderen interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

Vorderingen op aandeelhouders

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

Collateral

Betreft betaald cash collateral uit hoofde van derivatentransacties.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	23.800	17.591
Overige vorderingen	214	169
Stand ultimo verslagperiode	24.014	17.760

3.5.10 Overige activa

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt.

3.5.11 Eigen vermogen

Verdeling Maatschappelijk kapitaal en Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt per 30 juni 2023 104.900 en is verdeeld in 10 prioriteits aandelen en 45 series gewone aandelen, aangeduid met 1 tot en met 45. Iedere serie is verdeeld in twaalf aandelenklassen, aangeduid met de letters P, N, I, U, B, G, Z, O, D, L, M en T. De gewone aandelen alsmede de prioriteits aandelen hebben elk een nominale waarde van € 0,20.

Het maatschappelijk kapitaal en het geplaatst kapitaal is als volgt opgebouwd:

Bedragen x € 1.000		Maatschappelijk kapitaal		Geplaatst kapitaal
Prioriteits aandelen				-
Serie	Naam Subfonds	Aandelenklasse		
Serie 12	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)	P	800	477
	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)	U	400	129
	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)	T	1.200	385
Serie 13	Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL)	P	1.526	179
	Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL)	Z	2.795	25
Serie 15	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL)	P	951	147
	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL)	Z	4.005	2.378
	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL)	T	100	1
Serie 17	Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL)	P	5.001	1.683
	Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL)	Z	1.961	808
Serie 18	Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL)	P	170	54
Serie 19	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL)	P	1.822	642
	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL)	U	1.128	412
	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL)	G	380	74
	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL)	Z	3.357	62
Serie 21	Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL)	P	546	184
Serie 22	Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL)	P	3.799	518
Serie 24	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL)	P	2.000	768
	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL)	Z	29	10
	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL)	O	116	11
Serie 25	Goldman Sachs North America Equity Fund (NL)	P	508	176
	Goldman Sachs North America Equity Fund (NL)	Z	3.486	25
Serie 26	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	P	2.235	599
	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	I	354	39
	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	G	1.609	500
	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	Z	29.783	1.512
	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	O	600	15
	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	D	500	75
	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	T	100	1

Bedragen x € 1.000		Maatschappelijk kapitaal		Geplaatst kapitaal
Serie	Naam Subfonds	Aandelenklasse		
Serie 27	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL)	P	4.000	4
	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL)	Z	50	4
Serie 28	Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL)	I	240	1
	Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL)	Z	240	1
Serie 29	Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL)	P	3.927	1.250
Serie 34	Goldman Sachs Global Fund (NL)	P	3.594	890
	Goldman Sachs Global Fund (NL)	I	1.142	13
	Goldman Sachs Global Fund (NL)	G	579	89
Serie 35	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL)	P	1.295	336
	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL)	I	501	286
	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL)	Z	6.430	5.473
Overige series en aandelenklassen			11.641	-
Stand ultimo verslagperiode			104.900	20.236

Overzicht eigen vermogen per Subfonds

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL)	40.034	35.383
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	884.672	841.558
Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL)	311	306
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL)	1.122.401	964.968
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL)	406.465	380.539
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL)	103.580	108.775
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL)	181.007	170.682
Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL)	101.930	99.744
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)	94.370	102.515
Goldman Sachs Global Fund (NL)	643.314	606.380
Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL)	319.207	329.741
Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL)	114.515	118.627
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL)	482.461	495.051
Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL)	18.984	18.958
Goldman Sachs North America Equity Fund (NL)	67.501	61.412
Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL)	81.139	79.942
Stand ultimo verslagperiode	4.661.891	4.414.581

Voor de opbouw van het vermogen per Aandelenklasse binnen een Subfonds verwijzen wij u naar de halfjaarberichten van de subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

Verloopoverzicht Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	20.311	39.138
Uitgifte van aandelen	1.181	2.461
Inkoop van aandelen	-1.256	-19.475
Stand ultimo verslagperiode	20.236	22.124
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	3.060.273	4.791.378
Uitgifte van aandelen	371.386	477.810
Inkoop van aandelen	-278.666	-2.199.880
Overboeking naar Overige reserve*	-31.094	-
Stand ultimo verslagperiode	3.121.899	3.069.308
Herwaarderingsreserve		
Stand begin verslagperiode	530	196
Mutatie via Overige reserves	-29	496
Stand ultimo verslagperiode	501	692
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	2.461.441	2.430.081
Inkoop van aandelen	-30.497	-1.369.451
Terugbetaling op aandelen**	-	-5.400
Mutatie herwaarderingsreserve	29	-496
Overboeking vanuit Agioreserve*	31.094	-
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-1.127.974	2.166.060
Dividend	-122.746	-129.292
Stand ultimo verslagperiode	1.211.347	3.091.502
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-1.127.974	2.166.060
Overboeking naar Overige reserves	-1.127.974	-2.166.060
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	307.908	-1.174.157
Stand ultimo verslagperiode	307.908	-1.174.157
Totaal eigen vermogen	4.661.891	5.009.469

* De overboeking vanuit de agioreserve naar de overige reserves wordt veroorzaakt doordat Aandelenklasse Z van Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) per 24 mei 2022 is leeggelopen.

** De 'terugbetaling op aandelen' betreft de uitkering aan aandeelhouders van Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL).

De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor dat gedeelte van de reserve dat dient te worden beschouwd als wettelijke reserve. Deze wettelijke reserve betreft de herwaarderingsreserve.

3.5.12 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.

Collateral

Betreft ontvangen cash collateral inzake OTC derivaten.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	2.443	2.240
Nog uit te keren dividend	49.522	-
Overige schulden	9.634	412
Stand ultimo verslagperiode	61.599	2.652

Het bedrag onder overige schulden betreft met name nog af te dragen dividendbelasting

3.5.13 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Voor een nadere specificatie per Subfonds verwijzen wij naar de paragraaf 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' in het halfjaarbericht 2023 van de subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

Uitleenvergoeding

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

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen, margin-account en collateral.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	751	1.276

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 de Subfondsen en komt ten goede aan de Subfondsen.

De vaste op- en afslagvergoeding wordt per Subfonds bepaald. De hoogte van deze vergoeding is bepaald op basis van de reële gemiddelde aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin door de Subfondsen wordt belegd. Voor het gehanteerde percentage per Subfonds verwijzen wij naar het halfjaarbericht van het betreffende Subfonds, zoals opgenomen in de toelichting.

Of een opslag dan wel afslag wordt gehanteerd voor deze vergoeding is afhankelijk van de vraag of het Subfonds, alle Aandelenklassen omvattend, per saldo instroom (hetgeen leidt tot een opslag) of uitstroom (hetgeen leidt tot een afslag) kent. Het eventuele resultaat dat ontstaat doordat feitelijke kosten van de Subfondsen afwijken van de hierboven genoemde vergoeding, zal toekomen aan dan wel ten laste komen van de Subfondsen

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen. Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') of all-in fee aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK of all-in fee van de betreffende aandelenklasse.

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

Iedere aandelenklasse binnen een Subfonds kent zijn eigen kostenstructuur. Voor het inzicht in de kostenstructuur per aandelenklasse per Subfonds en de hoogte van het percentage per aandelenklasse per Subfonds van de managementvergoeding, All-in fee, de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) en Overige kosten verwijzen wij naar het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2022

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	6.194	8.717
All-in fee	508	466
Vaste Overige Kostenvergoeding	1.398	1.593
Fee sharing	-	-
Overige kosten	326	820
Totaal	8.426	11.596

De managementvergoeding, All-in fee en VOK betreft een per aandelenklasse van het Subfonds vastgesteld percentage per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen aan het einde van iedere dag.

De all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals hieronder onder Overige kosten zijn opgenomen. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de reguliere en/of doorlopende kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen en fee sharing.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) dient ter vergoeding van reguliere en/of doorlopende kosten zoals hieronder onder Overige kosten zijn opgenomen. Voor zover van toepassing zijn in de VOK tevens opgenomen de reguliere en/of doorlopende kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen en fee sharing.

Het onder fee sharing opgenomen bedrag betreft de vergoeding in het kader van securities lending. In 2023 is dit bedrag nihil (2022: <1).

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

Kosten welke ten laste van Aandelenklasse D komen worden door de beheerder aan Aandelenklasse D vergoed waardoor de kosten voor Aandelenklasse D van het Subfonds per saldo nihil zijn.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verschuldigde interest op schulden aan kredietinstellingen, margin-account en collateral.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Interim dividend

In de verslagperiode is interim dividend uitgekeerd voor Aandelenklasse P van Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) en Aandelenklasse Z van Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL). Voor nadere informatie verwijzen wij naar de halfjaarberichten van deze Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

3.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Voor informatie omtrent de gebeurtenissen na balansdatum verwijzen wij u naar het halfjaarbericht 2023 van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten 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

Voor de specificatie van de bestuurdersbelangen per 30 juni 2023 en 1 januari 2023 verwijzen wij u naar de halfjaarberichten van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

4.3 Bijzondere statutaire rechten

Deze betreffen de rechten van de houders van prioriteitsaandelen inzake de voordracht tot benoeming van de Directie, de beloning van de Directie alsmede de voorafgaande goedkeuring van besluiten tot wijzigingen van de statuten of tot ontbinding van de vennootschap.

4.4 Prioriteitsaandelen

Goldman Sachs Fund Holdings B.V., gevestigd te Den Haag, is houder van 10 prioriteitsaandelen in het kapitaal van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

Het bestuur van Goldman Sachs Fund Holdings B.V. is uiteindelijk verantwoordelijk voor de wijze waarop het aan de prioriteitsaandelen verbonden stemrecht wordt uitgeoefend. Het bestuur van Goldman Sachs Fund Holdings B.V. bestaat per ultimo verslagperiode uit de heer H. Brink, mevrouw T. Katgerman en mevrouw M.M.E. Thewessen.

5. BIJLAGE – HALFJAARBERICHT 2023 SUBFONDSEN

Als bijlage bij dit verslag is voor alle Subfondsen van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. het halfjaarbericht 2023 opgenomen. Dit betreft de volgende fondsen:

- Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)
- Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)
- Goldman Sachs Global Fund (NL)
- Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL)
- Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL)
- Goldman Sachs North America Equity Fund (NL)
- Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL)

ENHANCED INDEX SUSTAINABLE PARIS ALIGNED EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	21
3.1	Balans	22
3.2	Winst-en-verliesrekening	23
3.3	Kasstroomoverzicht	24
3.4	Toelichting	25
3.5	Toelichting op de balans	27
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	31
3.7	Overige algemene toelichtingen	31
3.8	Toelichting Aandelenklasse I	32
3.9	Toelichting Aandelenklasse Z	34
3.10	Samenstelling van de beleggingen	35
4.	OVERIGE GEGEVENS	45
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	45
4.2	Bestuurdersbelangen	45

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2023	2022
Eigen vermogen (x 1.000)	€	11.564	10.274
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		4.400	4.400
Intrinsieke waarde per aandeel	€	2.628,24	2.335,00
Transactieprijs	€	2.628,24	2.335,00
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	21,36	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,49	-6,60
Rendement van de index	%	13,71	-6,52
Relatief rendement	%	-0,22	-0,08

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse I van het Subfonds is gestart op 8 juni 2022. De onder 2022 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2022 respectievelijk op de periode 8 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2023	2022
Eigen vermogen (x 1.000)	€	28.470	25.109
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		5.416	5.379
Intrinsieke waarde per aandeel	€	5.256,62	4.667,90
Transactieprijs	€	5.256,62	4.667,90
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	40,71	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,50	-6,64
Rendement van de index	%	13,71	-6,52
Relatief rendement	%	-0,21	-0,12

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse Z van het Subfonds is gestart op 8 juni 2022. De onder 2022 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2022 respectievelijk op de periode 8 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Algemene fondsinformatie

Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.4 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.5 Doelstelling

Het Subfonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index MSCI World Climate Paris Aligned (NR) door te beleggen in aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de index en die hun activiteiten op een duurzame manier uitvoeren. Het Subfonds streeft ernaar bij te dragen aan het behalen van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs, inclusief een verlaging van de CO₂-voetafdruk. Er is daarmee een relatie tussen de ecologische en sociale kenmerken van het Subfonds en die van de index

2.6 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd en streeft naar een risico- en rendementsprofiel in lijn met de index MSCI World Climate Paris Aligned (NR). Daarbij streeft het Subfonds er tevens naar bij te dragen aan het behalen van de doelstellingen van het Klimaatakkoord Parijs. 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, sociale en governance aspecten.

De index 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 tenminste twee derde 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 wereldwijd die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria en bijdragen aan het behalen van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. 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 informatievervalsing 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.

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:

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- risico's zoals valutarisico's worden bijvoorbeeld niet afgedekt ten opzichte van de index. Het fonds volgt het valutabeleid 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;
- de 'global exposure' van dit Fonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- in afwijking van hetgeen daaromtrent in het prospectus vermeld staat maakt het Subfonds thans geen gebruik van securities lending technieken;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen, met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen;
- 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 World Climate Paris Aligned (NR)

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder 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 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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - I
Commerciële naam	Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - I
ISIN code	NL0015000NG9
All-in fee	0,175%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023
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	Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0015000NH7

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,05%
Afslagvergoeding	0,03%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 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 Aandelenklassen I en Z, geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs 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.

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.

2.13 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

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 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.16.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds, na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds, voor aftrek van kosten.

Als gevolg van het duurzame uitsluitingsbeleid van het Subfonds is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds en de samenstelling van de benchmark, 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 klein mogelijk is. Het Subfonds liet over de eerste helft van 2023 een positieve absolute performance zien, maar behaalde een lager rendement dan de index door vooral de aandelenselectie. Het meest nadelig voor de aandelenselectie waren de sectoren Communicatiediensten (-0,91%), Luxe Consumentengoederen (-0,16%) en de financiële sector (-0,08%). Deze negatieve impact deed de positieve bijdragen van Informatietechnologie (+0,41%), Basismaterialen (+0,09%) en Gezondheidszorg (+0,08%) meer dan teniet. Op individueel niveau was het niet in portefeuille hebben van Facebook-operator Meta Platforms het meest nadelig (-0,67%). Het niet in portefeuille hebben van gezondheidszorgbedrijf Johnson & Johnson was in de verslagperiode juist het meest gunstig (+0,21%).

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 de inflatieontwikkeling en het monetaire beleid van centrale banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijlfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

De aandelenmarkten begonnen het jaar sterk, bij een dalende inflatie en minder agressieve verkrapping door de centrale banken. Zorgen over de impact van fors hogere rentes op de bankensector brachten de markt even aan het wankelen maar zijn grotendeels weer verdwenen. Meer recent werden de markten opgestuwd door de technologiesector, dankzij optimisme rond AI. Ook macro-economische cijfers uit de VS waren gunstig voor aandelen. De Amerikaanse bbp-groei over het eerste kwartaal werd eerder al bijgesteld van 1,3% naar 2%, dankzij sterkere consumentenbestedingen en een hogere netto-export.

De economische veerkracht van de VS staat in schril contrast met de afzwakkende economische activiteit in Europa, vooral in de productiesector, en de tegenvallende groei in China. Ondertussen daalt de feitelijke CPI-inflatie in de VS. Dit is positief voor consumenten, hoewel de matiging voor een groot deel wordt gedreven door lagere energieprijzen. De kerninflatie is een stuk hardnekkiger. De trend is min of meer hetzelfde in Europa. Dit betekent dat de centrale banken in beide regio's dit jaar naar verwachting een krap monetair beleid zullen blijven voeren. Hoewel de markten de renteverhogingen relatief goed hebben verwerkt, blijft het risico van een terugslag bestaan zolang de onderliggende inflatie hoog is en de arbeidsmarkten krap blijven.

2.16.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	39.859	35.236
Totaal beleggingen		39.859	35.236
Vorderingen			
	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		18	-
Te vorderen dividend		38	34
Overige vorderingen		98	51
Totaal vorderingen		154	85
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		48	85
Totaal overige activa		48	85
Totaal activa		40.061	35.406
Eigen vermogen			
	3.5.5		
Geplaatst kapitaal		2	2
Agioreserve		38.084	37.893
Overige reserves		-2.825	-
Onverdeeld resultaat		4.773	-2.512
Totaal eigen vermogen		40.034	35.383
Kortlopende schulden			
	3.5.6		
Overige schulden		27	23
Totaal kortlopende schulden		27	23
Totaal passiva		40.061	35.406

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 respectievelijk 8 juni tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		406	52
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-253	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		4.654	-2.299
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-4	-144
Interest		1	-
Som der bedrijfsopbrengsten		4.804	-2.391
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3	31	2
Som der bedrijfslasten		31	2
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		4.773	-2.393

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 respectievelijk 8 juni tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-3.507	-38.011
Verkoop van beleggingen	3.267	311
Ontvangen dividend	402	20
Overige resultaten	-46	-7
Betaalde kosten	-27	1
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	89	-37.686
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	191	37.895
Uitgekeerd dividend	-313	-
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-122	37.895
NETTO KASSTROOM	-33	209
Valutakoersverschillen	-4	-144
Mutatie liquide middelen	-37	65
Stand liquide middelen begin verslagperiode	85	-
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	48	65

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Australische dollar	AUD	1,63898	1,57377
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Israëlische shekel	ILS	4,04866	3,76577
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,78079	1,68747
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Singapore dollar	SGD	1,47653	1,43142
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Vergelijkende cijfers

Het Subfonds is gestart op 8 juni 2022. Derhalve zijn de in dit halfjaarbericht opgenomen vergelijkende cijfers over 2022 niet volledig vergelijkbaar met de cijfers over het eerste halfjaar van 2023.

3.4.3 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.4 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 Subfonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

3.4.5 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 ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een all-in fee zijn deze kosten inbegrepen in de all-in fee.

3.5 Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 respectievelijk 8 juni tot en met 30 juni 2022

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	35.236	-
Aankopen	3.507	38.011
Verkopen	-3.285	-311
Waardeveranderingen	4.401	-2.299
Stand ultimo verslagperiode	39.859	35.401

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	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	39.859	35.236
Stand ultimo verslagperiode	39.859	35.236

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.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	97	44
Overige vorderingen	1	7
Stand ultimo verslagperiode	98	51

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	1	1	2
Stand ultimo verslagperiode	1	1	2
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	10.999	26.894	37.893
Uitgifte van aandelen	-	191	191
Stand ultimo verslagperiode	10.999	27.085	38.084
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	-	-	-
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-726	-1.786	-2.512
Dividend	-94	-219	-313
Stand ultimo verslagperiode	-820	-2.005	-2.825
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	-726	-1.786	-2.512
Overboeking naar Overige reserves	726	1.786	2.512
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.384	3.389	4.773
Stand ultimo verslagperiode	1.384	3.389	4.773
Totaal eigen vermogen	11.564	28.470	40.034

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 8 juni 2022 tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	-	-	-
Uitgifte van aandelen	1	1	2
Stand ultimo verslagperiode	1	1	2
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	-	-	-
Uitgifte van aandelen	10.999	26.894	37.893
Stand ultimo verslagperiode	10.999	26.894	37.893
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	-	-	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-695	-1.698	-2.393
Stand ultimo verslagperiode	-695	-1.698	-2.393
Totaal eigen vermogen	10.305	25.197	35.502

3.5.6 Kortlopende schulden

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

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	27	23
Stand ultimo verslagperiode	27	23

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

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	0,05%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,03%	1 januari 2023	30 juni 2023

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.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse I

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 respectievelijk 8 juni tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	10.274	-
Uitgifte van aandelen	-	11.000
Dividend	-94	-
	-94	11.000
Inkomsten uit beleggingen	118	15
Overige resultaten	-1	-42
All-in fee	-10	-1
	107	-28
Waardeveranderingen van beleggingen	1.277	-667
Stand einde verslagperiode	11.564	10.305

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	11.564	10.274
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	4.400	4.400
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	2.628,24	2.335,00

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 respectievelijk 8 juni tot en met 30 juni 2022

	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,49	-6,32
Rendement van de index (%)	13,71	-6,34
Relatief rendement (%)	-0,22	0,02

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 respectievelijk 8 juni tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	10	1
Totale kosten Aandelenklasse I	10	1

De All-in fee van Aandelenklasse I van het Subfonds bedraagt 0,175% 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..

3.9 Toelichting Aandelenklasse Z

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 respectievelijk 8 juni tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	25.109	-
Uitgifte van aandelen	191	26.895
Dividend	-219	-
	-28	26.895
Inkomsten uit beleggingen	288	37
Overige resultaten	-2	-102
Bewaarkosten	-1	-
Overige kosten	-20	-1
	265	-66
Waardeveranderingen van beleggingen	3.124	-1.632
Stand einde verslagperiode	28.470	25.197

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	28.470	25.109
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	5.416	5.379
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	5.256,62	4.667,90

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 respectievelijk 8 juni tot en met 30 juni 2022

	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,50	-6,32
Rendement van de index (%)	13,71	-6,34
Relatief rendement (%)	-0,21	0,02

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 respectievelijk 8 juni tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	21	1
Totale kosten Aandelenklasse Z	21	1

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 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	15.542	3I GROUP PLC	353
CHF	12.779	ABB LTD	461
USD	955	ABBOTT LABORATORIES	95
USD	1.302	ABBVIE INC	161
USD	745	ACCENTURE PLC CLASS A	211
GBP	150	ADMIRAL GROUP PLC	4
USD	456	ADOBE INC	204
USD	1.023	ADVANCED MICRO DEVICES INC	107
USD	1.738	AECOM	135
EUR	263	AENA SME SA	39
USD	1.992	AFLAC INC	127
USD	434	AGILENT TECHNOLOGIES INC	48
HKD	11.000	AIA GROUP LTD	102
CHF	724	ALCON AG	55
USD	81	ALIGN TECHNOLOGY INC	26
USD	533	ALLEGION PLC	59
EUR	128	ALLIANZ	27
USD	517	ALLSTATE	52
USD	126	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	22
USD	3.233	ALPHABET INC CLASS A	356
USD	6.361	ALPHABET INC CLASS C	706
EUR	3.387	ALSTOM SA	93
EUR	434	AMADEUS IT GROUP SA	30
USD	6.999	AMAZON COM INC	837
USD	987	AMERICAN EXPRESS	158
USD	468	AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	51
USD	1.428	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	75
USD	295	AMERICAN TOWER REIT CORP	52
USD	213	AMERIPRISE FINANCE INC	65
USD	452	AMGEN INC	92
USD	1.377	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	25
USD	44	ANSYS INC	13
AUD	2.347	AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING	34
USD	754	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	53
USD	13.233	APPLE INC	2.354
USD	954	APPLIED MATERIAL INC	126
USD	838	ARCH CAPITAL GROUP LTD	57
USD	234	ARTHUR J GALLAGHER	47
GBP	724	ASHTREAD GROUP PLC	46
EUR	234	ASML HOLDING NV	155
USD	248	ASSURANT INC	29
JPY	7.700	ASTELLAS PHARMA INC	105
GBP	1.584	ASTRAZENECA PLC	209
AUD	351	ASX LTD	13
SEK	2.064	ATLAS COPCO CLASS A	27
USD	182	AUTODESK INC	34

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	462	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	93
USD	19	AUTOZONE INC	43
USD	479	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	83
GBP	8.625	AVIVA PLC	40
USD	138	AXON ENTERPRISE INC	25
JPY	2.400	AZBIL CORP	69
CHF	460	BALOISE HOLDING AG	62
USD	6.737	BANK OF AMERICA CORP	177
USD	1.210	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	49
GBP	2.614	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	13
USD	410	BAXTER INTERNATIONAL INC	17
CAD	1.723	BCE INC	72
USD	336	BECTON DICKINSON	81
EUR	195	BEIERSDORF AG	24
GBP	1.008	BERKELEY GROUP HOLDINGS (THE) PLC	46
USD	238	BEST BUY INC	18
USD	53	BIO RAD LABORATORIES INC CLASS A	18
USD	53	BIO TECHNE CORP	4
USD	148	BIOGEN INC	39
USD	224	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	18
USD	7	BOOKING HOLDINGS INC	17
USD	887	BOSTON PROPERTIES REIT INC	47
USD	2.536	BOSTON SCIENTIFIC CORP	126
USD	3.243	BRISTOL MYERS SQUIBB	190
USD	311	BROADCOM INC	247
USD	161	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	24
USD	403	BROWN & BROWN INC	25
USD	824	BROWN FORMAN CORP CLASS B	50
HKD	11.500	BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LTD	27
GBP	1.480	BUNZL	52
USD	73	BURLINGTON STORES INC	11
USD	53	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	5
SGD	136.400	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	176
USD	170	CARMAX INC	13
USD	316	CATALENT INC	13
USD	235	CBOE GLOBAL MARKETS INC	30
USD	1.050	CBRE GROUP INC CLASS A	78
USD	473	CDW CORP	80
CAD	614	CGI INC	59
USD	108	CHARTER COMMUNICATIONS INC CLASS A	36
USD	10	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	20
DKK	219	CHRISTIAN HANSEN HOLDING	14
USD	647	CHUBB LTD	114
USD	635	CHURCH AND DWIGHT INC	58
CHF	670	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	104
USD	381	CINCINNATI FINANCIAL CORP	34
USD	66	CINTAS CORP	30
USD	5.137	CISCO SYSTEMS INC	245
SGD	14.200	CITY DEVELOPMENTS LTD	65
USD	421	CME GROUP INC CLASS A	72
USD	310	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	18

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	276	COGNEX CORP	14
USD	671	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS COR	40
USD	3.740	COMCAST CORP CLASS A	142
AUD	795	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	49
GBP	1.324	COMPASS GROUP PLC	34
USD	162	CONSTELLATION BRANDS INC CLASS A	37
USD	53	COOPER INC	19
USD	482	COPART INC	40
USD	1.540	CORNING INC	49
EUR	1.904	CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOV	58
USD	439	COSTAR GROUP INC	36
EUR	320	COVIVIO SA	14
USD	378	CROWN CASTLE INTERNATIONAL REIT CO	39
AUD	369	CSL LTD	62
USD	315	CVS HEALTH CORP	20
SGD	51.800	ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TR	95
JPY	3.200	DAIICHI SANKYO LTD	92
USD	655	DANAHER CORP	144
USD	238	DARLING INGREDIENTS INC	14
EUR	4.710	DASSAULT SYSTEMES	191
EUR	2.007	DAVIDE CAMPARI MILANO NV	25
USD	236	DEERE	88
EUR	188	DELIVERY HERO	8
USD	333	DENTSPLY SIRONA INC	12
EUR	106	DEUTSCHE BOERSE AG	18
EUR	85	DEUTSCHE POST AG	4
USD	292	DEXCOM INC	34
AUD	6.149	DEXUS STAPLED UNITS	29
GBP	1.061	DIAGEO PLC	42
USD	529	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	57
NOK	2.935	DNB BANK	50
USD	69	DOCUSIGN INC	3
USD	264	DOLLAR GENERAL CORP	41
USD	256	DOLLAR TREE INC	34
CAD	1.604	DOLLARAMA INC	100
USD	64	DOORDASH INC CLASS A	4
USD	239	DR HORTON INC	27
USD	1.312	EBAY INC	54
EUR	309	EDENRED SA	19
EUR	5.856	EDP RENOVAVEIS SA	107
USD	1.414	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	122
EUR	228	EIFFAGE SA	22
JPY	800	EISAI LTD	49
CAD	5.692	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP	80
USD	303	ELEVANCE HEALTH INC	123
USD	974	ELI LILLY	420
EUR	855	ELIA SYSTEM OPERATOR SA	99
AUD	1.046	ENDEAVOUR GROUP LTD	4
USD	729	ENPHASE ENERGY INC	112
USD	21	EPAM SYSTEMS INC	4
SEK	3.206	EPIROC CLASS A	55

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	725	EPIROC CLASS B	11
USD	300	EQUINIX REIT INC	216
USD	2.097	EQUITABLE HOLDINGS INC	52
USD	576	EQUITY RESIDENTIAL REIT	35
USD	136	ERIE INDEMNITY CLASS A	26
HKD	31.600	ESR CAYMAN LTD	50
USD	211	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC	45
EUR	348	ESSILORLUXOTTICA SA	60
USD	286	ETSY INC	22
EUR	115	EUROFINS SCIENTIFIC	7
USD	26	EVEREST RE GROUP LTD	8
USD	156	EXACT SCIENCES CORP	13
USD	328	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHIN	36
GBP	273	EXPERIAN PLC	10
USD	202	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	28
USD	585	F5 NETWORKS INC	78
USD	12	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	4
JPY	7.800	FANUC CORP	250
USD	1.583	FASTENAL	86
EUR	4.133	FERROVIAL	120
USD	434	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	22
USD	1.321	FIFTH THIRD BANCORP	32
USD	881	FIRST SOLAR INC	153
USD	604	FISERV INC	70
USD	45	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	10
USD	480	FORTINET INC	33
USD	883	FORTIVE CORP	61
USD	1.513	FOX CORP CLASS A	47
JPY	1.700	FUJIFILM HOLDINGS CORP	92
JPY	300	FUJITSU LTD	35
USD	564	GARMIN LTD	54
USD	37	GARTNER INC	12
CHF	290	GEBERIT AG	140
EUR	1.008	GECINA SA	98
DKK	5	GENMAB	2
EUR	7.665	GETLINK	119
USD	411	GILEAD SCIENCES INC	29
CHF	23	GIVAUDAN SA	70
NOK	2.518	GJENSIDIGE FORSIKRING	37
USD	255	GLOBAL PAYMENTS INC	23
USD	186	GLOBE LIFE INC	19
USD	360	GODADDY INC CLASS A	25
AUD	4.380	GOODMAN GROUP UNITS	54
AUD	5.132	GPT GROUP STAPLED UNITS	13
CAD	3.531	GREAT WEST LIFECO INC	94
GBP	3.651	GLAXOSMITHKLINE	59
GBP	701	HALMA PLC	19
USD	819	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	54
USD	277	HASBRO INC	16
SEK	688	HENNES & MAURITZ CLASS B	11
USD	623	HENRY SCHEIN INC	46

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	7	HERMES INTERNATIONAL	14
USD	341	HERSHEY FOODS	78
USD	9.248	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	142
USD	381	HOLOGIC INC	28
USD	867	HOME DEPOT INC	247
HKD	1.600	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING L	55
JPY	800	HOYA CORP	87
USD	145	HUMANA INC	59
CAD	11.081	HYDRO ONE LTD	291
CAD	337	IA FINANCIAL INC	21
USD	147	IDEX CORP	29
USD	87	IDEXX LABORATORIES INC	40
CAD	725	IGM FINANCIAL INC	20
USD	1.266	ILLINOIS TOOL INC	290
USD	190	ILLUMINA INC	33
USD	134	INCYTE CORP	8
EUR	1.959	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX	69
EUR	991	INFINEON TECHNOLOGIES AG	37
GBP	3.624	INFORMA PLC	31
USD	671	INGERSOLL RAND INC	40
USD	45	INSULET CORP	12
CAD	525	INTACT FINANCIAL CORP	74
USD	5.367	INTEL CORPORATION CORP	165
USD	632	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	66
USD	2.359	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	289
USD	293	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	21
USD	301	INTUIT INC	126
USD	399	INTUITIVE SURGICAL INC	125
USD	2.369	INVESCO LTD	37
EUR	44	IPSEN SA	5
USD	403	IQVIA HOLDINGS INC	83
USD	292	IRON MOUNTAIN INC	15
USD	207	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	24
USD	3.082	JPMORGAN CHASE	411
USD	3.016	JUNIPER NETWORKS INC	87
EUR	26	KERING SA	13
EUR	3.151	KESKO CLASS B	54
USD	1.950	KEURIG DR PEPPER INC	56
USD	2.822	KEYCORP	24
USD	368	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	56
EUR	1.901	KINGSPAN GROUP PLC	116
SEK	683	KINNEVIK CLASS B	9
USD	199	KLA CORP	88
EUR	1.333	KLEPIERRE REIT SA	30
EUR	858	KNORR BREMSE AG	60
CHF	70	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	19
JPY	800	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	28
JPY	2.500	KYOWA KIRIN LTD	42
EUR	233	LOREAL SA	100
USD	55	LABORATORY CORPORATION OF AMERICA	12
USD	96	LAM RESEARCH CORP	57

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	100	LEG IMMOBILIEN N AG	5
EUR	684	LEGRAND SA	62
USD	235	LENNAR A CORP	27
USD	891	LKQ CORP	48
CAD	2.899	LOBLAW COMPANIES LTD	244
GBP	210	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	20
USD	572	LOWES COMPANIES INC	118
USD	198	LULULEMON ATHLETICA INC	69
CAD	13.499	LUNDIN MINING CORP	97
EUR	169	LVMH	146
USD	308	M&T BANK CORP	35
USD	25	MARKETAXESS HOLDINGS INC	6
USD	822	MARSH & MCLENNAN INC	142
USD	687	MARVELL TECHNOLOGY INC	38
USD	761	MASTERCARD INC CLASS A	274
USD	387	MATCH GROUP INC	15
USD	861	MCDONALDS CORP	235
EUR	1.876	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZ	21
USD	1.821	MEDTRONIC PLC	147
USD	54	MERCADOLIBRE INC	59
USD	3.000	MERCK & CO INC	317
EUR	144	MERCK	22
NZD	12.486	MERCURY NZ LTD	46
NZD	23.579	MERIDIAN ENERGY LTD	74
USD	2.030	METLIFE INC	105
USD	55	METTLER TOLEDO INC	66
USD	466	MICRON TECHNOLOGY INC	27
USD	6.175	MICROSOFT CORP	1.927
AUD	1.547	MINERAL RESOURCES LTD	67
USD	61	MOLINA HEALTHCARE INC	17
USD	105	MONGODB INC CLASS A	40
JPY	2.000	MONOTARO LTD	23
USD	772	MONSTER BEVERAGE CORP	41
USD	332	MOODYS CORP	106
USD	1.068	MORGAN STANLEY	84
NOK	1.212	MOWI	18
EUR	41	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	14
JPY	900	MURATA MANUFACTURING LTD	47
USD	37	MARKEL CORP	47
USD	468	NASDAQ INC	21
USD	213	NETAPP INC	15
USD	421	NETFLIX INC	170
USD	72	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	6
JPY	1.500	NEXON LTD	26
SEK	8.032	NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	70
USD	841	NIKE INC CLASS B	85
EUR	543	NN GROUP NV	18
EUR	1.544	NOKIA	6
USD	484	NORTHERN TRUST CORP	33
CHF	713	NOVARTIS AG	66
DKK	1.610	NOVO-NORDISK B ORD	238

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
DKK	3.348	NOVOZYMES CLASS B	143
JPY	2.700	NTT DATA GROUP CORP	34
USD	2.285	NVIDIA CORP	886
USD	2	NVR INC	12
USD	96	OREILLY AUTOMOTIVE INC	84
GBP	334	OCADO GROUP PLC	2
JPY	2.100	OLYMPUS CORP	30
USD	376	OMNICOM GROUP INC	33
JPY	3.300	OMRON CORP	183
JPY	500	ORACLE JAPAN CORP	34
USD	2.288	ORACLE CORP	250
EUR	877	ORION CORP CLASS B	33
JPY	4.100	ORIX CORP	68
USD	714	OTIS WORLDWIDE CORP	58
USD	252	PALO ALTO NETWORKS INC	59
CHF	12	PARTNERS GROUP HOLDING AG	10
USD	445	PAYCHEX INC	46
USD	990	PAYPAL HOLDINGS INC	61
GBP	1.178	PEARSON PLC	11
USD	2.319	PENTAIR PLC	137
EUR	413	PERNOD RICARD SA	84
USD	4.675	PFIZER INC	157
USD	1.066	PINTEREST INC CLASS A	27
USD	596	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	69
CAD	3.110	POWER CORPORATION OF CANADA	77
USD	727	PPG INDUSTRIES INC	99
USD	568	PROGRESSIVE CORP	69
USD	2.007	PROLOGIS REIT INC	226
EUR	1.098	PROSUS NV	74
USD	1.052	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	85
USD	233	PUBLIC STORAGE REIT	62
AUD	16	QBE INSURANCE GROUP LTD	-
EUR	147	QIAGEN NV	6
USD	810	QUALCOMM INC	88
USD	508	QUANTA SERVICES INC	91
CAD	759	QUEBECOR INC CLASS B	17
USD	114	QUEST DIAGNOSTICS INC	15
USD	128	RAYMOND JAMES INC	12
AUD	76	REA GROUP LTD	7
USD	1.007	REALTY INCOME REIT CORP	55
EUR	289	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARM	13
JPY	1.500	RECRUIT HOLDINGS LTD	43
EUR	9.467	RED ELECTRICA SA	146
USD	558	REGENCY CENTERS REIT CORP	32
USD	94	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	62
USD	1.438	REGIONS FINANCIAL CORP	23
USD	230	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	57
GBP	1.006	RELX PLC	31
EUR	26	REMY COINTREAU SA	4
JPY	4.000	RENESAS ELECTRONICS CORP	69
USD	241	RESMED INC	48

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	513	RESTAURANTS BRANDS INTERNATIONAL I	36
CAD	1.375	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	18
USD	271	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	19
CHF	655	ROCHE HOLDING PAR AG	184
USD	254	ROCKWELL AUTOMATION INC	77
CAD	1.650	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	69
USD	546	ROSS STORES INC	56
CAD	2.863	ROYAL BANK OF CANADA	251
USD	634	ROYALTY PHARMA PLC CLASS A	18
JPY	5.100	RAKUTEN INC	16
USD	540	PERKINELMER INC	59
USD	548	S&P GLOBAL INC	201
USD	802	SALESFORCE.COM INC	155
EUR	1.971	SAMPO	81
EUR	1.409	SAP	176
EUR	30	SARTORIUS PREF AG	10
USD	15	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS	3
EUR	2.652	SCHNEIDER ELECTRIC	441
USD	1.456	CHARLES SCHWAB CORP	76
GBP	2.210	SEGRO REIT PLC	18
USD	367	SERVICENOW INC	189
USD	774	SHERWIN WILLIAMS	188
JPY	900	SHISEIDO LTD	37
CAD	1.346	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	80
EUR	28	SIEMENS N AG	4
EUR	574	SIEMENS HEALTHINEERS AG	30
USD	554	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	59
USD	3.363	SIRIUS XM HOLDINGS INC	14
SEK	1.602	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN CLAS	16
SEK	4.827	SKANSKA CLASS B	62
GBP	285	SMITH AND NEPHEW PLC	4
USD	1.532	SNAP INC CLASS A	17
USD	153	SNAP ON INC	40
USD	250	SNOWFLAKE CLASS A	40
JPY	1.100	SOFTBANK GROUP CORP	47
USD	471	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	116
CHF	88	SONOVA HOLDING AG	21
JPY	1.700	SONY CORP	140
GBP	96	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	12
USD	196	SPLUNK INC	19
USD	1.361	STARBUCKS CORP	124
USD	147	STERIS	30
CHF	178	STRAUMANN HOLDING AG	26
USD	482	STRYKER CORP	135
CAD	1.546	SUN LIFE FINANCIAL INC	74
AUD	2.296	SUNCORP GROUP LTD	19
SEK	327	SVENSKA CELLULOZA AKTIEBOLAGET SCA	4
CHF	124	SWISS LIFE HOLDING AG	66
CHF	1.439	SWISS PRIME SITE AG	114
CHF	251	SWISS RE AG	23
CHF	315	SWISSCOM AG	180

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	1.126	SYNCHRONY FINANCIAL	35
USD	258	T MOBILE US INC	33
USD	438	TARGET CORP	53
GBP	453	TAYLOR WIMPEY PLC	1
USD	431	TE CONNECTIVITY LTD	55
SEK	3.490	TELE2 CLASS B	26
USD	49	TELEFLEX INC	11
USD	287	TERADYNE INC	29
EUR	30.963	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	242
JPY	2.600	TERUMO CORP	75
USD	2.531	TESLA INC	607
USD	1.064	TEXAS INSTRUMENT INC	176
USD	425	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	203
CAD	1.036	THOMSON REUTERS CORP	128
USD	2.402	TJX INC	187
CAD	2.000	TMX GROUP LTD	41
JPY	100	TOKYO ELECTRON LTD	13
CAD	2.270	TORONTO DOMINION	129
USD	194	TRADE DESK INC CLASS A	14
AUD	12.350	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	107
USD	342	TRAVELERS COMPANIES INC	54
AUD	412	TREASURY WINE ESTATES LTD	3
USD	648	TRIMBLE INC	31
USD	1.373	TRUIST FINANCIAL CORP	38
DKK	1.171	TRYG	23
USD	390	TWILIO INC CLASS A	23
EUR	224	UCB SA	18
USD	85	ULTA BEAUTY INC	37
USD	713	UNION PACIFIC CORP	134
USD	504	UNITED PARCEL SERVICE INC CLASS B	83
USD	822	UNITEDHEALTH GROUP INC	362
EUR	454	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	9
SGD	3.400	UOL GROUP LTD	15
USD	1.860	US BANCORP	56
USD	607	VENTAS REIT INC	26
EUR	983	VERBUND AG	72
USD	158	VERISIGN INC	33
USD	174	VERISK ANALYTICS INC	36
USD	221	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	71
DKK	6.376	VESTAS WIND SYSTEMS	155
USD	510	VF CORP	9
EUR	1.137	VINCI SA	121
USD	1.544	VISA INC CLASS A	336
EUR	508	VIVENDI SA	4
USD	1.299	VMWARE CLASS A INC	171
EUR	4.458	VONOVIA	80
USD	581	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIE	58
USD	1.770	WALT DISNEY	145
USD	792	WELLTOWER INC	59
AUD	1.124	WESFARMERS LTD	34
USD	52	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	18

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	323	GEORGE WESTON LTD	35
USD	168	WILLIS TOWERS WATSON PLC	36
USD	239	WIX.COM LTD	17
USD	79	WORKDAY INC CLASS A	16
USD	350	W P CAREY REIT	22
USD	146	WW GRAINGER INC	106
USD	1.020	XYLEM INC	105
JPY	3.800	YASKAWA ELECTRIC CORP	159
JPY	6.000	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	101
USD	320	YUM BRANDS INC	41
JPY	14.300	YAHOO JAPAN CORP	31
USD	31	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CLASS A	8
USD	288	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	38
USD	731	ZOETIS INC CLASS A	115
USD	164	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC CLAS	10
CHF	250	ZURICH INSURANCE GROUP AG	109
Totaal van beleggingen			39.859

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Merck & Co	Aandelen	300	300
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.594
NN Group N.V.*	Share plan account	4.198	13.328
NN Group – Deferred shares (ARP)**	Deferred shares	13.865	30.481

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

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

GOLDMAN SACHS DUURZAAM AANDELEN FONDS (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	28
3.1	Balans	29
3.2	Winst-en-verliesrekening	30
3.3	Kasstroomoverzicht	31
3.4	Toelichting	32
3.5	Toelichting op de balans	34
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	39
3.7	Overige algemene toelichtingen	39
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	40
3.9	Toelichting Aandelenklasse O	42
3.10	Toelichting Aandelenklasse I	44
3.11	Toelichting Aandelenklasse G	46
3.12	Toelichting Aandelenklasse Z	48
3.13	Toelichting Aandelenklasse D	50
3.14	Toelichting Aandelenklasse T	51
3.15	Samenstelling van de beleggingen	53
4.	OVERIGE GEGEVENS	55
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	55
4.2	Bestuurdersbelangen	55

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	184.702	168.735	229.321	137.879	93.532
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.994.130	3.080.035	3.328.372	2.712.891	2.249.609
Intrinsieke waarde per aandeel	€	61,69	54,78	68,90	50,82	41,58
Transactieprijs	€	61,65	54,75	68,95	50,87	41,56
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,51	0,27	0,19	0,61	0,50
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,55	-20,09	36,00	23,91	36,98
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	0,97	-7,31	4,93	17,58	6,96

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse O

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	4.511	4.017	5.550	6.301	110.625
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		77.381	77.101	83.905	129.876	2.647.982
Intrinsieke waarde per aandeel	€	58,30	52,10	66,15	48,51	41,78
Transactieprijs	€	58,26	52,07	66,20	48,56	41,76
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,92	0,87	-	3,05	0,50
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,69	-19,89	36,34	24,22	37,32
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	1,11	-7,11	5,27	17,89	7,30

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse O

Opgenomen periode

De onder 2023 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 O van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse O wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse O te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse O.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	48.127	42.975	110.757	115.442	134.351
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		196.102	195.084	397.690	561.016	804.577
Intrinsieke waarde per aandeel	€	245,42	220,29	278,50	205,77	166,98
Transactieprijs	€	245,27	220,16	278,72	205,98	166,90
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	4,81	2,53	1,51	1,27	1,65
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,63	-19,97	36,20	24,10	37,18
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	1,05	-7,19	5,13	17,77	7,16

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse I wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse I te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse I.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.4 Kerncijfers Aandelenklasse G

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	70.256	64.525	89.500	74.605	67.616
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.501.025	2.607.765	2.889.751	3.274.788	3.676.283
Intrinsieke waarde per aandeel	€	28,09	24,74	30,97	22,78	18,39
Transactieprijs	€	28,07	24,73	31,00	22,80	18,38
Dividend per aandeel*	€	0,30	0,18	0,11	0,13	0,19
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,53	-20,11	35,95	23,86	36,93
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	0,95	-7,33	4,88	17,53	6,91

* Het dividend wordt niet uitgekeerd daar dit dividend door de fondsbeheerder volledig in de Aandelenklasse van het Subfonds wordt herbelegd.

2.4.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse G

Opgenomen periode

De onder 2023 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 G van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse G wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse G te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse G.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse G 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 G van het Subfonds en het rendement van de index.

2.5 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	222.772	204.561	3.236.258	2.546.947	1.762.633
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		7.557.628	7.711.367	85.752.967	92.088.403	78.951.002
Intrinsieke waarde per aandeel	€	29,48	26,53	37,74	27,66	22,33
Transactieprijs	€	29,46	26,51	37,77	27,69	22,31
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,75	3,76	0,15	0,20	0,14
Netto rendement Aandelenklasse	%	14,00	-19,45	37,09	24,91	38,07
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	1,42	-6,67	6,02	18,58	8,05

2.5.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse Z.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.6 Kerncijfers Aandelenklasse D

		2023	2022	2021
Eigen vermogen (x 1.000)	€	337.555	340.665	722.276
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		372.736	423.025	722.440
Intrinsieke waarde per aandeel	€	905,62	805,31	999,77
Transactieprijs	€	905,07	804,82	1.000,57
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	12,39	0,30	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	14,02	-19,42	-0,02
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	1,15
Relatief rendement	%	1,44	-6,64	-1,17

2.6.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse D

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse D van het Subfonds is gestart op 9 december 2021. De onder 2021 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2021 respectievelijk op de periode 9 december 2021 tot en met 31 december 2021.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse D 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 D van het Subfonds en het rendement van de index.

2.7 Kerncijfers Aandelenklasse T

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	16.749	16.080	22.183	22.346	27.313
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		7.331	7.918	8.698	11.907	17.915
Intrinsieke waarde per aandeel	€	2.284,68	2.030,79	2.550,40	1.876,74	1.524,58
Transactieprijs	€	2.283,31	2.029,57	2.552,44	1.878,62	1.523,82
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	27,02	18,02	13,68	19,82	6,44
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,86	-19,65	36,75	24,59	37,72
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	1,28	-6,87	5,68	18,26	7,70

2.7.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse T

Opgenomen periode

De onder 2023 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 T van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse T wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse T te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse T.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse T van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse T met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

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

Netto rendement

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

2.8 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.15 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.9 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)	NN Duurzaam Aandelen Fonds
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.10 Doelstelling

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

2.11 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd en streeft ernaar 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 wereldwijd die een duurzame bedrijfsvoering nastreven en voldoen aan door de beheerder op dat gebied gehanteerde criteria, 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 ondernemingen die geen onderdeel uitmaken van de index. Het Subfonds streeft tevens naar een lagere CO2-voetafdruk dan de index.

Duurzame ondernemingen opereren met inachtneming van sociale normen, milieunormen en geven uitvoering aan deugdelijk ondernemingsbestuur. Duurzame ondernemingen combineren hun streven naar goede financiële resultaten met respect voor sociale en maatschappelijke standaarden (zoals mensenrechten, antidiscriminatie, tegengaan van kinderarbeid) en met respect voor het milieu. In het aandelenselectieproces maakt het fonds gebruik van fundamentele en ESG-analyse. Ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals wapens, tabak en gokken worden uitgesloten van het beleggingsuniversum.

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.

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

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

Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden. Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbevingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop het Subfonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- 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 het Goldman Sachs 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, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.12 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.

2.13 Index

MSCI World (NR).

2.14 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds heeft de fondsadministratie 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

2.15 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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)
Handelssymbool	GSDZA
ISIN code	NL0006311789
Managementvergoeding	0,70%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%

Aandelenklasse O

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor (niet-professionele) beleggers die een advies- of vermogensbeheerrelatie hebben met een in aanmerking komende distributeur die vooraf door de beheerder is goedgekeurd dan wel icbe's en/of beleggingsinstellingen die beleggen ten behoeve van deze specifieke doelgroep.
Juridische naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - O
Commerciële naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - O
ISIN code	NL0012650378
Managementvergoeding	0,45%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - I
Commerciële naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - I
ISIN code	NL0010623039
Managementvergoeding	0,65%

Aandelenklasse G

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw in het kader van zgn. unit linked beleggingsverzekeringen.
Juridische naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - G
Commerciële naam	Duurzaam Wereldfonds
ISIN code	NL0010623047
Managementvergoeding	0,84%

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	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z
ISIN code	NL0010760013

Aandelenklasse D

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers die op grond van een overeenkomst met de beheerder de managementvergoeding en overige kosten betalen aan de beheerder zelf.
Juridische naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - D
Commerciële naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - D
ISIN code	NL0015000N41

Aandelenklasse T

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel door de beheerder goedgekeurde partijen.
Juridische naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - T
Commerciële naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - T
ISIN code	NL0012817084
Managementvergoeding	0,25%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,08%
Afslagvergoeding	0,06%
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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 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.

2.16 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 bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen O, I, G, Z, D en T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.17 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 bij 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 bij NYSE Euronext.

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

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

2.18 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs 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.

2.19 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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.

2.20 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

2.21 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.

2.21.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.21.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds, na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds, voor aftrek van kosten.

Het Subfonds liet over de eerste helft van 2023 een positieve absolute performance zien en behaalde een hoger rendement dan de index, vooral gedreven door een positief resultaat van de sectorallocatie.

Vanuit allocatieperspectief behaalde het Subfonds de beste resultaten dankzij een overwogen positie in de sector Informatie Technologie (+1,38%) en een onderwogen positie in de energiesector (+0,78%). Overwogen posities in de financiële sector en Gezondheidszorg waren nadelig (respectievelijk -0,66% en -0,55%). Op individueel niveau leverden technologiebedrijven zoals Nvidia (+1,40%), Palo Alto Networks (+0,77%) en Microsoft (+0,75%) de grootste bijdrage aan het relatieve resultaat. Onze posities in cosmeticabedrijf Estee Lauder (-0,88%) en in de gezondheidszorgondernemingen Elevance Health (-0,84%) en United Health (-0,76%) bleven in de verslagperiode achter bij de markt.

In de verslagperiode heeft het Subfonds nieuwe posities genomen in onder meer afvalverwerkingsbedrijf Waste Management en het Japanse technologiebedrijf Keyence. Onze posities in het financiële bedrijf Northern Trust en nutsbedrijf Eversource, beide uit de Verenigde Staten, hebben we in de verslagperiode verkocht.

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 de inflatieontwikkeling en het monetaire beleid van centrale banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

De aandelenmarkten begonnen het jaar sterk, bij een dalende inflatie en minder agressieve verkrapping door de centrale banken. Zorgen over de impact van fors hogere rentes op de bankensector brachten de markt even aan het wankelen maar zijn grotendeels weer verdwenen, al zou het domino-effect van verslechterende kredietvoorwaarden de winstgroei op de korte termijn wel kunnen drukken. Een mogelijke vertraging van de bbp-groei en een zwakkere winstgevendheid van bedrijven zorgen voor wat voorzichtige vooruitzichten voor de korte termijn. Voor het Subfonds hebben we een focus op de lange termijn. Daarom willen we speciale aandacht besteden aan duurzame winstgevendheid en duurzaam gedrag. Periodes van volatiliteit kunnen kansen bieden om op de lange termijn waarde te creëren.

Verhoogde bezorgdheid over energiezekerheid onderstreept de urgentie voor overheden over de hele wereld om hun groene transitieplannen en inspanningen om klimaatrisico's te beperken te versnellen. In maart presenteerde de Europese Commissie haar Green Deal Industrial Plan, dat volgt op de inwerkingtreding vorig jaar van de Inflation Reduction Act in de VS. Veel van de bedrijven die we in portefeuille hebben, profiteren structureel van milieu-gerelateerde langetermijntrends, zoals de verschuiving naar hernieuwbare energiebronnen, groene cloud computing, thuiswerken en elektrisch rijden.

In onze aanpak streven we ernaar om de best gepositioneerde bedrijven te identificeren. Dit zijn meestal bedrijven die duurzame oplossingen bieden, zich duurzaam gedragen en een duurzame concurrentiepositie hebben. Deze bedrijven lopen waarschijnlijk voorop in een snel veranderend landschap. De resulterende hoge rendementen op geïnvesteerd kapitaal en groeimogelijkheden zouden moeten leiden tot een superieure economische winstgroei op de lange termijn.

2.21.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	879.085	836.665
Beleggingsfondsen	3.5.2	1.767	379
Totaal beleggingen		880.852	837.044
Vorderingen			
	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		2.334	789
Te vorderen dividend		540	485
Vorderingen op aandeelhouders		62	79
Overige vorderingen		4.290	3.257
Totaal vorderingen		7.226	4.610
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		276	360
Totaal overige activa		276	360
Totaal activa		888.354	842.014
Eigen vermogen			
	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		2.741	2.820
Agioreserve		457.019	507.864
Overige reserves		313.198	874.990
Onverdeeld resultaat		111.714	-544.116
Totaal eigen vermogen		884.672	841.558
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Schulden aan aandeelhouders		4	105
Overige schulden		3.678	351
Totaal kortlopende schulden		3.682	456
Totaal passiva		888.354	842.014

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		7.033	10.726
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		23.699	925.099
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		82.218	-1.486.100
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-30	-443
Interest		11	-
Op- en afslagvergoeding		57	245
Som der bedrijfsopbrengsten		112.988	-550.473
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		1.274	1.707
Interest		-	1
Som der bedrijfslasten		1.274	1.708
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		111.714	-552.181

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-110.584	-678.953
Verkoop van beleggingen	171.148	3.589.014
Ontvangen dividend	8.664	12.239
Overige resultaten	-1.022	136
Betaalde interest overig	-	-1
Betaalde kosten	-1.230	-1.808
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	66.976	2.920.627
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	25.061	204.059
Inkoop van aandelen	-80.911	-3.098.039
Ontvangen op- en afslagvergoeding	57	245
Uitgekeerd dividend	-11.237	-26.356
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-67.030	-2.920.091
NETTO KASSTROOM	-54	536
Valutakoersverschillen	-30	-443
Mutatie liquide middelen	-84	93
Stand liquide middelen begin verslagperiode	360	148
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	276	241

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	836.665	4.390.288
Aankopen	38.571	444.383
Verkopen	-102.034	-3.336.368
Waardeveranderingen	105.883	-560.933
Stand ultimo verslagperiode	879.085	937.370

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	379	19.821
Aankopen	72.013	243.847
Verkopen	-70.659	-262.013
Waardeveranderingen	34	-68
Stand ultimo verslagperiode	1.767	1.587

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	1.758	1.005,11	0,1%	1.767
Stand ultimo verslagperiode				1.767

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	383	991,19	0,0%	379
Stand ultimo verslagperiode				379

3.5.3 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	879.085	836.665
Overig*	1.767	379
Stand ultimo verslagperiode	880.852	837.044

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

3.5.4 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op aandeelhouders

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

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	4.258	3.255
Overige vorderingen	32	2
Stand ultimo verslagperiode	4.290	3.257

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse G	Klasse Z	Klasse D	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal								
Stand begin verslagperiode	616	15	39	522	1.542	85	1	2.820
Uitgifte van aandelen	12	-	-	-	120	1	-	133
Inkoop van aandelen	-29	-	-	-22	-150	-11	-	-212
Stand ultimo verslagperiode	599	15	39	500	1.512	75	1	2.741
Agioreserve								
Stand begin verslagperiode	47.058	-	-	3.246	-	454.105	3.455	507.864
Uitgifte van aandelen	3.375	17	624	751	16.832	3.883	179	25.661
Inkoop van aandelen	-8.338	-2	-368	-2.786	-16.832	-46.728	-1.452	-76.506
Stand ultimo verslagperiode	42.095	15	256	1.211	-	411.260	2.182	457.019
Overige reserves								
Stand begin verslagperiode	167.202	5.087	64.080	78.137	543.955	-295	16.824	874.990
Inkoop van aandelen	-	-	-	-	-4.092	-	-	-4.092
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-46.141	-1.085	-21.144	-17.380	-340.936	-113.230	-4.200	-544.116
Dividend	-1.526	-71	-931	-750	-5.546	-4.564	-196	-13.584
Stand ultimo verslagperiode	119.535	3.931	42.005	60.007	193.381	-118.089	12.428	313.198
Onverdeeld resultaat								
Stand begin verslagperiode	-46.141	-1.085	-21.144	-17.380	-340.936	-113.230	-4.200	-544.116
Overboeking naar Overige reserves	46.141	1.085	21.144	17.380	340.936	113.230	4.200	544.116
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	22.473	550	5.827	8.538	27.879	44.309	2.138	111.714
Stand ultimo verslagperiode	22.473	550	5.827	8.538	27.879	44.309	2.138	111.714
Totaal eigen vermogen	184.702	4.511	48.127	70.256	222.772	337.555	16.749	884.672

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse G	Klasse Z	Klasse D	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal								
Stand begin verslagperiode	666	17	80	578	17.150	145	1	18.637
Uitgifte van aandelen	40	-	1	-	1.176	-	-	1.217
Inkoop van aandelen	-58	-1	-5	-35	-16.546	-56	-	-16.701
Stand ultimo verslagperiode	648	16	76	543	1.780	89	1	3.153
Agioreserve								
Stand begin verslagperiode	60.579	-	-	10.295	1.289.437	722.293	5.200	2.087.804
Uitgifte van aandelen	12.600	37	1.195	490	187.237	113	1.125	202.797
Inkoop van aandelen	-17.076	-37	-1.195	-4.753	-1.476.674	-251.275	-1.047	-1.752.057
Stand ultimo verslagperiode	56.103	-	-	6.032	-	471.131	5.278	538.544
Overige reserves								
Stand begin verslagperiode	113.909	3.909	76.000	53.447	821.440	-	10.009	1.078.714
Inkoop van aandelen	-	-361	-4.352	-	-1.322.660	-	-	-1.327.373
Overboeking van Onverdeeld resultaat	54.167	1.624	34.677	25.180	1.108.231	-162	6.973	1.230.690
Dividend	-874	-70	-957	-490	-29.762	-133	-158	-32.444
Stand ultimo verslagperiode	167.202	5.102	105.368	78.137	577.249	-295	16.824	949.587
Onverdeeld resultaat								
Stand begin verslagperiode	54.167	1.624	34.677	25.180	1.108.231	-162	6.973	1.230.690
Overboeking naar Overige reserves	-54.167	-1.624	-34.677	-25.180	-1.108.231	162	-6.973	-1.230.690
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-46.896	-1.094	-21.596	-17.646	-344.402	-116.118	-4.429	-552.181
Stand ultimo verslagperiode	-46.896	-1.094	-21.596	-17.646	-344.402	-116.118	-4.429	-552.181
Totaal eigen vermogen	177.057	4.024	83.848	67.066	234.627	354.807	17.674	939.103

3.5.7 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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	395	351
Nog uit te keren dividend	1.597	-
Overige schulden	1.686	-
Stand ultimo verslagperiode	3.678	351

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	57	245

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 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2023	30 juni 2023

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

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	168.735	229.321
Uitgifte van aandelen	3.387	12.640
Inkoop van aandelen	-8.367	-17.134
Dividend	-1.526	-874
	-6.506	-5.368
Inkomsten uit beleggingen	1.437	1.433
Overige resultaten	9	-58
Beheerkosten	-620	-685
Overige kosten	-115	-127
	711	563
Waardeveranderingen van beleggingen	21.762	-47.459
Stand einde verslagperiode	184.702	177.057

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	184.702	168.735	229.321
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.994.130	3.080.035	3.328.372
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	61,69	54,78	68,90

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,55	-20,24	17,24
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	0,97	-6,71	0,60

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	620	685
Vaste Overige Kostenvergoeding	115	127
Totale kosten Aandelenklasse P	735	812

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 O

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	4.017	5.550
Uitgifte van aandelen	17	37
Inkoop van aandelen	-2	-399
Dividend	-71	-70
	-56	-432
Inkomsten uit beleggingen	35	34
Overige resultaten	-	-3
Beheerkosten	-10	-10
Overige kosten	-3	-3
	22	18
Waardeveranderingen van beleggingen	528	-1.112
Stand einde verslagperiode	4.511	4.024

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	4.511	4.017	5.550
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	77.381	77.101	83.905
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	58,30	52,10	66,15

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,69	-20,14	17,38
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	1,11	-6,61	0,74

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	10	10
Vaste Overige Kostenvergoeding	3	3
Totale kosten Aandelenklasse O	13	13

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

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

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

3.10 Toelichting Aandelenklasse I

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	42.975	110.757
Uitgifte van aandelen	624	1.196
Inkoop van aandelen	-368	-5.552
Dividend	-931	-957
	-675	-5.313
Inkomsten uit beleggingen	373	667
Overige resultaten	2	-27
Beheerkosten	-148	-296
Bewaarkosten	-2	-6
Overige kosten	-8	-13
	217	325
Waardeveranderingen van beleggingen	5.610	-21.921
Stand einde verslagperiode	48.127	83.848

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	48.127	42.975	110.757
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	196.102	195.084	397.690
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	245,42	220,29	278,50

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,63	-20,18	17,32
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	1,05	-6,65	0,68

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	148	296
Overige kosten	10	19
Totale kosten Aandelenklasse I	158	315

De managementvergoeding van Aandelenklasse I van het Subfonds bedraagt 0,65% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse I aan het einde van iedere dag.

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, 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.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.11 Toelichting Aandelenklasse G

3.11.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	64.525	89.500
Uitgifte van aandelen	751	490
Inkoop van aandelen	-2.808	-4.788
Dividend	-750	-490
	-2.807	-4.788
Inkomsten uit beleggingen	547	539
Overige resultaten	2	-22
Beheerkosten	-282	-312
Bewaarkosten	-3	-5
Overige kosten	-11	-10
	253	190
Waardeveranderingen van beleggingen	8.285	-17.836
Stand einde verslagperiode	70.256	67.066

3.11.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	70.256	64.525	89.500
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.501.025	2.607.765	2.889.751
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	28,09	24,74	30,97

3.11.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,53	-19,65	17,21
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	0,95	-6,12	0,57

3.11.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	282	312
Overige kosten	14	15
Totale kosten Aandelenklasse G	296	327

De managementvergoeding van Aandelenklasse G van het Subfonds bedraagt 0,84% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse G aan het einde van iedere dag.

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, 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.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.12 Toelichting Aandelenklasse Z

3.12.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	204.561	3.236.258
Uitgifte van aandelen	16.952	188.413
Inkoop van aandelen	-21.074	-2.815.880
Dividend	-5.546	-29.762
	-9.668	-2.657.229
Inkomsten uit beleggingen	1.764	4.790
Overige resultaten	10	30
Bewaarkosten	-11	-59
Overige kosten	-37	-153
Interestlasten	-	-1
	1.726	4.607
Waardeveranderingen van beleggingen	26.153	-349.009
Stand einde verslagperiode	222.772	234.627

3.12.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	222.772	204.561	3.236.258
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	7.557.628	7.711.367	85.752.967
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	29,48	26,53	37,74

3.12.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	14,00	-19,93	17,70
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	1,42	-6,40	1,06

3.12.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	48	212
Totale kosten Aandelenklasse Z	48	212

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.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad 1 (2022: 4) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.13 Toelichting Aandelenklasse D

3.13.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	340.665	722.276
Uitgifte van aandelen	3.884	113
Inkoop van aandelen	-46.739	-251.331
Dividend	-4.564	-133
	-47.419	-251.351
Inkomsten uit beleggingen	2.745	3.122
Overige resultaten	15	-113
	2.760	3.009
Waardeveranderingen van beleggingen	41.549	-119.127
Stand einde verslagperiode	337.555	354.807

3.13.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	337.555	340.665	722.276
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	372.736	423.025	722.440
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	905,62	805,31	999,77

3.13.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	14,02	-19,91
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	1,44	-6,38

3.13.4 Kosten

Kosten welke ten laste van Aandelenklasse D komen worden door de beheerder aan Aandelenklasse D vergoed waardoor de kosten voor Aandelenklasse D van het Subfonds per saldo nihil zijn.

3.14 Toelichting Aandelenklasse T

3.14.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	16.080	22.183
Uitgifte van aandelen	179	1.125
Inkoop van aandelen	-1.452	-1.047
Dividend	-196	-158
	-1.469	-80
Inkomsten uit beleggingen	132	141
Overige resultaten	-	-5
Beheerkosten	-20	-24
Bewaarkosten	-1	-1
Overige kosten	-3	-3
	108	108
Waardeveranderingen van beleggingen	2.030	-4.537
Stand einde verslagperiode	16.749	17.674

3.14.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	16.749	16.080	22.183
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	7.331	7.918	8.698
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	2.284,68	2.030,79	2.550,40

3.14.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,86	-20,02	17,55
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	1,28	-6,49	0,91

3.14.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	20	24
Overige kosten	4	4
Totale kosten Aandelenklasse T	24	28

De managementvergoeding van Aandelenklasse T van het Subfonds bedraagt 0,25% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse T aan het einde van iedere dag.

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, 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.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.15 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	796.346	3I GROUP PLC	18.082
USD	44.612	ADOBE INC	19.995
EUR	9.850	ADYEN NV	15.620
HKD	1.988.387	AIA GROUP LTD	18.396
USD	27.257	ALIGN TECHNOLOGY INC	8.835
EUR	95.493	ALLIANZ	20.359
USD	286.282	ALPHABET INC CLASS A	31.409
USD	68.408	ALPHABET INC CLASS C	7.585
USD	277.387	APPLE INC	49.317
USD	167.122	APTIV PLC	15.638
EUR	34.912	ASML HOLDING	23.147
SEK	1.345.055	ATLAS COPCO CLASS A	17.737
NOK	259.452	BAKKAFROST	14.251
USD	329.455	BROWN & BROWN INC	20.788
GBP	489.898	COMPASS GROUP PLC	12.571
JPY	55.452	DAIKIN INDUSTRIES LTD	10.291
USD	50.023	ELEVANCE HEALTH INC	20.371
USD	50.595	ENPHASE ENERGY INC	7.767
USD	112.072	ESTEE LAUDER INC CLASS A	20.173
USD	96.406	ETSY INC	7.477
USD	102.360	EVERSOURCE ENERGY	6.654
USD	65.228	ICON	14.959
USD	45.047	INTUIT INC	18.918
USD	37.839	INTUITIVE SURGICAL INC	11.859
JPY	23.500	KEYENCE CORP	10.112
USD	54.310	LINDE PLC	18.970
USD	204.312	MICROSOFT CORP	63.773
USD	231.362	NASDAQ INC	10.571
EUR	265.704	NESTE	9.369
CHF	276.846	NESTLE SA	30.519
USD	165.201	NIKE INC CLASS B	16.712
USD	66.474	NORDSON CORP	15.121
DKK	133.199	NOVO-NORDISK B ORD	19.667
USD	74.743	NVIDIA CORP	28.980
USD	73.721	PALO ALTO NETWORKS INC	17.265
CHF	15.918	PARTNERS GROUP HOLDING AG	13.725
JPY	339.280	RECRUIT HOLDINGS LTD	9.818
USD	778.151	REGIONS FINANCIAL CORP	12.710
EUR	620.402	RELX PLC	18.947
USD	67.791	S&P GLOBAL INC	24.910
EUR	73.267	SCHNEIDER ELECTRIC	12.196
USD	40.048	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	9.876
USD	41.272	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	19.737
NOK	418.074	TOMRA SYSTEMS	6.170
USD	38.279	ULTA BEAUTY INC	16.511
USD	62.519	UNITEDHEALTH GROUP INC	27.543

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	52.711	VEEVA SYSTEMS INC CLASS A	9.553
USD	108.771	VISA INC CLASS A	23.676
USD	46.092	WASTE MANAGEMENT INC	7.327
USD	83.169	ZOETIS INC CLASS A	13.128
Totaal			879.085
Beleggingsfondsen			1.767
Totaal van beleggingen			880.852

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – I*	Indirect belang	35	60
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – P	Aandelen	508	508

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

GOLDMAN SACHS EMERGING EUROPE EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	14
3.2	Winst-en-verliesrekening	16
3.3	Kasstroomoverzicht	17
3.4	Toelichting	18
3.5	Toelichting op de balans	20
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	25
3.7	Overige algemene toelichtingen	25
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	26
3.9	Samenstelling van de beleggingen	28
4.	OVERIGE GEGEVENS	29
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	29
4.2	Bestuurdersbelangen	29

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	311	306	18.181	16.324	19.959
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		271.756	271.756	279.494	285.872	284.789
Intrinsieke waarde per aandeel	€	1,14	1,13	65,05	57,10	70,08
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	-	4,71	2,06	3,91	2,90

* In de verslagperiode is geen dividend uitgekeerd. De fiscale uitdelingsverplichting over 2022 is als interim dividend in 2022 uitgekeerd.

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 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 werd tot 1 maart 2022 iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse P werd 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.

Sinds 1 maart 2022 wordt er geen (officiële) intrinsieke waarde meer berekend omdat het Subfonds geen aandelen meer uitgeeft en inkoop zoals nader toegelicht in paragraaf 2.4 van het bestuursverslag. De intrinsieke waarde zoals per 30 juni 2023 en 31 december 2022 opgenomen in de kerncijfers zijn bepaald zoals hierboven beschreven.

2.2 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.7 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichhouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.3 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL)	NN Emerging Europe Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.4 Afbouw en uiteindelijke beëindiging Subfonds

Sinds 1 maart 2022 is de vaststelling van de intrinsieke waarde, evenals de uitgifte en inkoop van de aandelen, van Aandelenklasse P van het Subfonds opgeschort vanwege de huidige politieke, economische, militaire en monetaire situatie in Rusland en de Oekraïne. De beheerder heeft, na een zorgvuldige afweging in het belang van aandeelhouders, besloten om de beleggingen van het Subfonds af te bouwen en het Subfonds uiteindelijk te beëindigen.

Het Subfonds is afgebouwd door in eerste instantie de liquide beleggingen van het Subfonds te verkopen, rekening houdend met de belangen van aandeelhouders, en de opbrengst daarvan in cash aan aandeelhouders uit te keren. Deze verkoop en uitkering aan aandeelhouders heeft in 2022 plaatsgevonden.

Uitmo 2022 waren alleen nog de Russische aandelen in de portefeuille van het Subfonds opgenomen. De waarde van deze Russische aandelen waren gezien de huidige situatie door de beheerder niet meer reëel te bepalen en zijn bij gebrek aan een reële koers tot nader order tot 0 afgewaardeerd. In de verslagperiode is deze situatie niet gewijzigd.

Deze Russische Aandelen zullen, binnen de mogelijkheden en rekening houdend met het belang van de aandeelhouders, verkocht worden op het moment dat het handelen weer mogelijk is. Opbrengsten voortvloeiende uit de verkoop zullen, mits de opbrengst minimaal € 50.000 bedraagt en niet benodigd is voor een dividenduitkering (uit hoofde van de fiscale status van het Subfonds), per kwartaal aan aandeelhouders worden uitgekeerd. De situatie in Rusland is in de verslagperiode nog onveranderd en verkoop van die aandelen is dan ook nog niet mogelijk. Hierdoor hebben er in de verslagperiode geen uitkeringen aan aandeelhouders plaatsgevonden.

Indien er na juni 2024 nog Russische aandelen in de portefeuille aanwezig zijn, zal in principe het voorstel aan aandeelhouders worden gedaan om de op dat moment nog uitstaande aandelen in het Subfonds in te trekken tenzij er op dat moment, in het belang van de aandeelhouders, reden is om de periode te verlengen. Hiervoor zal te zijner tijd een aandeelhoudersvergadering bijeen worden geroepen.

Om een gelijke behandeling van alle aandeelhouders te waarborgen, zal het Subfonds geen aandelen meer inkopen en uitgeven en blijft het Subfonds derhalve gesloten voor toe- en uitredingen.

2.5 Uitkering in de verslagperiode

In de verslagperiode hebben er geen uitkeringen aan de aandeelhouders plaatsgevonden. De situatie in Rusland is nog onveranderd en verkoop van die aandelen is dan ook nog niet mogelijk. Per kwartaal zal worden bekeken of een additionele uitkering mogelijk is.

2.6 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

2.7 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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P	
Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL)
Handelssymbool	GSEEF
ISIN code	NL0000292225
Managementvergoeding	0,00%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,00%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

Met ingang van 16 juni 2022 wordt er geen managementvergoeding in rekening gebracht

Vaste Overige Kostenvergoeding

Met ingang van 16 juni 2022 wordt er geen Vaste Overige Kostenvergoeding in rekening gebracht.

2.8 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs 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.

2.9 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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.

2.10 Voornaamste risico's en onzekerheden

Zoals nader toegelicht in paragraaf 2.4 van het bestuursverslag zijn de liquide beleggingen van het Subfonds in 2022 verkocht. In het Subfonds resteren per 30 juni 2023 alleen nog de Russische aandelen en de beleggingen in het kader van cash management.

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. In de verslagperiode heeft het Sub-fonds alleen nog Russische aandelen in de portefeuille welke op 0 zijn gewaardeerd.

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.

Sinds 1 maart 2022 is de vaststelling van de intrinsieke waarde, evenals de uitgifte en inkoop van de aandelen, van Aandelenklasse P van het Subfonds opgeschort als gevolg van de politieke, economische, militaire en monetaire situatie in Rusland en Oekraïne. De waarde van de Russische beleggingen van het Subfonds is 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 Russisch ingezetenen waardoor het Subfonds niet de mogelijkheid heeft deze aandelen te verhandelen. Hierdoor kan de waarde van het vermogen van het Subfonds niet betrouwbaar worden bepaald.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie. De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelaar welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt ultimo verslagperiode voornamelijk in Russische aandelen welke op 0 zijn gewaardeerd. Hierdoor is het duurzaamheidsrisico ultimo verslagperiode vrijwel nihil.

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

Het Subfonds heeft thans alleen nog exposure in Russische aandelen, alle overige aandelen zijn eerder verkocht en de opbrengst daarvan is uitgekeerd. De Russische aandelenmarkten waren in 2022 geruime tijd gesloten en waren alleen geopend voor Russische ingezetenen. Doordat het niet mogelijk was voor het Subfonds om aandelen op die exchange te kunnen verhandelen en hierdoor het gebrek aan een reële koers zijn de Russische aandelen in 2022 tot 0 afgewaardeerd. In de verslagperiode is deze situatie niet gewijzigd. Per kwartaal worden participanten op de hoogte gehouden via de website (www.gsam.com/responsible-investing/nl-NL/non-professional/funds/nieuws-en-mededelingen-van-de-beheerder) of uitkeringen mogelijk zijn.

2.11 Fondsspecifieke ontwikkelingen

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	3.5.2	147	145
Totaal beleggingen		147	145
Vorderingen	3.5.4		
Overige vorderingen		47	51
Totaal vorderingen		47	51
Overige activa	3.5.5		
Liquide middelen		161	147
Totaal overige activa		161	147
Totaal activa		355	343
Eigen vermogen	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		54	54
Agioreserve		259	259
Overige reserves		-7	10.756
Onverdeeld resultaat		5	-10.763
Totaal eigen vermogen		311	306
Kortlopende schulden	3.5.7		
Overige schulden		44	37
Totaal kortlopende schulden		44	37
Totaal passiva		355	343

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		-	223
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-	-384
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		2	-10.632
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		1	6
Interest		2	-
Op- en afslagvergoeding		-	3
Som der bedrijfsopbrengsten		5	-10.784
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3	-	45
Som der bedrijfslasten		-	45
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		5	-10.829

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-	-868
Verkoop van beleggingen	-	7.232
Ontvangen dividend	-	223
Overige resultaten	6	-48
Betaalde kosten	7	10
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	13	6.549
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	-	262
Inkoop van aandelen	-	-853
Terugbetaling op aandelen	-	-5.400
Ontvangen op- en afslagvergoeding	-	3
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-5.988
NETTO KASSTROOM	13	561
Valutakoersverschillen	1	6
Mutatie liquide middelen	14	567
Stand liquide middelen begin verslagperiode	147	111
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	161	678

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Emerging Europe Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Hongaarse forint	HUF	373,00232	400,45094
Poolse zloty	PLN	4,43268	4,68126
Russische roebel	RUB	97,64511	77,90955
Turkse lira	TRY	28,44255	19,97844

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Discontinuïteit

Sinds 1 maart 2022 is de vaststelling van de intrinsieke waarde, evenals de uitgifte en inkoop van de aandelen, van Aandelenklasse P van het Subfonds opgeschort vanwege de huidige politieke, economische, militaire en monetaire situatie in Rusland en de Oekraïne. De beheerder heeft, na een zorgvuldige afweging in het belang van aandeelhouders, besloten om de beleggingen van het Subfonds af te bouwen en het Subfonds uiteindelijk te beëindigen.

De situatie van het Subfonds heeft tot gevolg dat de continuïteitsveronderstelling is vervallen. De halfjaarcijfers zijn derhalve opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van het Subfonds. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen. De liquidatiegrondslagen van RJ 170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast, aangezien het Subfonds naar verwachting aan alle verplichtingen zal voldoen.

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	18.016
Aankopen	-	172
Verkopen	-	-7.173
Waardeveranderingen	-	-11.015
Stand ultimo verslagperiode	-	-

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	145	-
Aankopen	-	696
Waardeveranderingen	2	-1
Stand ultimo verslagperiode	147	695

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	147	1.005,11	0,0%	147
Stand ultimo verslagperiode				147

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	147	991,19	0,0%	145
Stand ultimo verslagperiode				145

3.5.3 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Overig*	147	145
Stand ultimo verslagperiode	147	145

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

3.5.4 Vorderingen

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

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	39	37
Overige vorderingen	8	14
Stand ultimo verslagperiode	47	51

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	54	54
Stand ultimo verslagperiode	54	54
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	259	259
Stand ultimo verslagperiode	259	259
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	10.756	10.756
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-10.763	-10.763
Stand ultimo verslagperiode	-7	-7
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-10.763	-10.763
Overboeking naar Overige reserves	10.763	10.763
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	5	5
Stand ultimo verslagperiode	5	5
Totaal eigen vermogen	311	311

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	56	56
Uitgifte van aandelen	1	1
Inkoop van aandelen	-3	-3
Stand ultimo verslagperiode	54	54
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	689	689
Uitgifte van aandelen	261	261
Inkoop van aandelen	-691	-691
Stand ultimo verslagperiode	259	259
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	14.566	14.566
Terugbetaling op aandelen*	-5.400	-5.400
Overboeking van Onverdeeld resultaat	2.870	2.870
Dividend	-1.280	-1.280
Stand ultimo verslagperiode	10.756	10.756
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	2.870	2.870
Overboeking naar Overige reserves	-2.870	-2.870
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-10.829	-10.829
Stand ultimo verslagperiode	-10.829	-10.829
Totaal eigen vermogen	240	240

* De terugbetaling op aandelen betreft de uitkering aan aandeelhouders van de opbrengst van de verkoop van de liquide beleggingen zoals nader toegelicht in paragraaf 2.4 van het bestuursverslag.

3.5.7 Kortlopende schulden

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

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	44	37
Stand ultimo verslagperiode	44	37

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	-	3

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	0,00%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,00%	1 januari 2023	30 juni 2023

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	306	18.181
Uitgifte van aandelen	-	262
Inkoop van aandelen	-	-694
Terugbetaling op aandelen*	-	-5.400
Dividend	-	-1.280
	-	-7.112
Inkomsten uit beleggingen	-	223
Overige resultaten	3	9
Beheerkosten	-	-35
Overige kosten	-	-10
	3	187
Waardeveranderingen van beleggingen	2	-11.016
Stand einde verslagperiode	311	240

* De terugbetaling op aandelen betreft de uitkering aan aandeelhouders van de opbrengst van de verkoop van de liquide beleggingen zoals nader toegelicht in paragraaf 2.4 van het bestuursverslag.

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	311	306	18.181
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	271.756	271.756	279.494
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	1,14	1,13	65,05

3.8.3 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	-	35
Vaste Overige Kostenvergoeding	-	10
Totale kosten Aandelenklasse P	-	45

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,00% (tot 16 juni 2022 was dit 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 0,00% (tot 16 juni 2022 was dit 0,20%) per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
RUB	330.000	AEROFLOT ROSSIYSKIYE AVIALINII	-
TRY	1	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI	-
RUB	395.265	GAZPROM	-
RUB	14.860	NK LUKOIL	-
RUB	3.000	MAGNIT	-
RUB	2.600	GMK NORILSKIY NIKEL	-
RUB	43.000	NOVATEK	-
RUB	2.649	PHOSAGRO	-
USD	51	PJSC PHOSAGRO GDR	-
USD	2	PHOSAGRO PJSC-GDR REG S	-
RUB	298.000	SBERBANK ROSSII	-
RUB	72.000	SBERBANK ROSSII PREF	-
RUB	65.000	TATNEFT PREF (RUB)	-
RUB	101.000	TATNEFT	-
TRY	1	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A	-
RUB	250.000.000	BANK VTB	-
USD	25.400	X5 RETAIL GROUP GDR NV	-
RUB	1.500	X5 RETAIL GROUP GDR NV	-
USD	13.500	YANDEX NV CLASS A	-
Totaal			-

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 2023 en 1 januari 2023 hadden de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Subfonds.

GOLDMAN SACHS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EMERGING MARKETS EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	24
3.1	Balans	25
3.2	Winst-en-verliesrekening	26
3.3	Kasstroomoverzicht	27
3.4	Toelichting	28
3.5	Toelichting op de balans	31
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	36
3.7	Overige algemene toelichtingen	37
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	38
3.9	Toelichting Aandelenklasse I	40
3.10	Toelichting Aandelenklasse Z	42
3.11	Samenstelling van de beleggingen	43
4.	OVERIGE GEGEVENS	55
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	55
4.2	Bestuurdersbelangen	55

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	67.212	120.706	172.899	142.513	121.470
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.681.920	2.890.271	3.445.183	2.938.163	2.643.405
Intrinsieke waarde per aandeel	€	39,96	41,76	50,19	48,50	45,95
Transactieprijs	€	39,86	41,65	50,30	48,60	46,08
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	2,50	1,03	0,89	1,48	0,86
Netto rendement Aandelenklasse	%	1,69	-14,84	5,23	9,40	20,45
Rendement van de index	%	2,61	-14,85	4,86	8,54	20,60
Relatief rendement	%	-0,92	0,01	0,37	0,86	-0,15

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 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

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	299.425	111.309	30.882	35.193	48.958
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.430.569	538.142	127.208	145.452	212.686
Intrinsieke waarde per aandeel	€	209,30	206,84	242,77	241,96	230,19
Transactieprijs	€	208,76	206,30	243,32	242,44	230,85
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,08	-	12,16	8,37	6,00
Netto rendement Aandelenklasse	%	1,72	-14,80	5,28	9,46	20,53
Rendement van de index	%	2,61	-14,85	4,86	8,54	20,60
Relatief rendement	%	-0,89	0,05	0,42	0,92	-0,07

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere 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. Toevoegen als er een index is] 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

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	755.764	732.953	762.504	521.252	376.563
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		27.365.480	26.034.583	22.664.616	16.059.690	12.613.241
Intrinsieke waarde per aandeel	€	27,62	28,15	33,64	32,46	29,85
Transactieprijs	€	27,55	28,08	33,72	32,52	29,94
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,04	0,59	0,60	0,22	1,01
Netto rendement Aandelenklasse	%	1,80	-14,66	5,43	9,60	20,71
Rendement van de index	%	2,61	-14,85	4,86	8,54	20,60
Relatief rendement	%	-0,81	0,19	0,57	1,06	0,11

* Van het onder 2023 opgenomen bedrag onder Uitgekeerd dividend per aandeel ad € 1,04 is € 0,76 uitgekeerd uit hoofde van slotdividend 2022 en € 0,28 als interim dividend 2023.

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere 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.

2.4 Algemene fondsinformatie

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

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.5 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

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.

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 certificates 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;
- de beheerder van Goldman Sachs 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, 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 mogelijkwerijs 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 volatilitetsrisico, 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 fondsenadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder 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 Subfonds 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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P

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

Aandelenklasse I

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

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	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0010623328

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,19%
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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 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 bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen I en Z, geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs 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 bij 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 bij 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 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 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogt het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en

corruptie. De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Het Subfonds heeft een beperkte exposure in Russische aandelen. De Russische aandelenmarkten waren in 2022 geruime tijd gesloten en waren alleen geopend voor Russische ingezetenen. Doordat het niet mogelijk was voor het Subfonds om aandelen op die exchange te kunnen verhandelen en hierdoor het gebrek aan een reële koers zijn de Russische aandelen in 2022 tot 0 afgewaardeerd. In de verslagperiode is deze situatie niet gewijzigd.

Gezien de beperkte exposure in Russische aandelen en het feit dat afwaardering naar 0 in 2022 heeft plaatsgevonden is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

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 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.17.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

Na een moeilijk 2022 lieten opkomende markten in de eerste helft van 2023 een gemengd beeld zien, met grote verschillen tussen landen. Vooral China bleef in de eerste jaarhelft achter bij de verwachtingen. Het land herstelt niet volgens verwachting van Covid-19 en het optimisme dat in het eerste kwartaal de overhand kreeg, verdween in het tweede kwartaal naar de achtergrond. In de verslagperiode lieten technologieaandelen wereldwijd een rally zien, naar aanleiding van optimisme over AI. Dit was onevenredig gunstig voor ontwikkelde markten, maar gaf ook opkomende markten een impuls, vooral in het chipproductiesegment. De MSCI Emerging Market (EM) Index steeg al met al met 2,6% in euro's. Nu de inflatie in opkomende markten over een breed front afneemt, beginnen beleggers het potentieel te zien van een verlaging van de rentes door centrale banken. Hierdoor nam het optimisme over de economische groei op de lange termijn toe.

De best presterende regio binnen opkomende markten was Latijns-Amerika (+16,0%); Opkomend Europa won 10,5% en Opkomend Azië eindigde 1,7% hoger. Op sectorniveau presteerden informatietechnologie (+17,9%) en energie (+9,4%) sterk, terwijl gezondheidszorg (-9,3%) en de nutssector (-8,8%) het sterkst achterbleven.

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds, na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds, voor aftrek van kosten.

Als gevolg van het duurzame uitsluitingsbeleid van het Subfonds, is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds en de samenstelling van de benchmark, 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 benchmark zo klein mogelijk is. Het Subfonds liet in de eerste helft van 2023 een positieve absolute performance zien, maar behaalde een lager rendement dan de index. Dit kwam vooral door de aandelenselectie. Voor de aandelenselectie waren Zuid-Korea (-1,08%), China (-0,86%) en Thailand (-0,24%) de meest nadelige landen. Deze negatieve impact deed de positieve bijdragen van Taiwan (+0,56%), India (+0,48%) en Brazilië (+0,08%) ruim teniet. Op aandeleniveau was het niet in portefeuille hebben van elektronicaconglomeraat Samsung Electronics (Zuid-Korea) het meest nadelig (-0,74%). Het ontbreken in de portefeuille van mijnbedrijf Vale (Brazilië) was in de verslagperiode het meest gunstig (+0,24%) voor de relatieve performance.

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 de heropening van China, de inflatieontwikkeling en het monetaire beleid van centrale banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijlfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

Centrale banken in opkomende markten hebben de rentes snel verhoogd in 2021, in reactie op de Fed en tegen importinflatie. Nu de piek in de inflatie waarschijnlijk achter ons ligt en de monetaire verkrapping in de belangrijke opkomende economieën in de laatste fase is aangekomen, gaan de centrale banken zich weer richten op economische groei als prioriteit. Hierdoor nemen de verwachtingen voor renteverlagingen in opkomende markten toe, waardoor ze eerder kunnen profiteren van een dalende kerninflatie dan de ontwikkelde economieën.

In China blijven we tekenen van een breder herstel zien, al ligt het hersteltempo lager dan verwacht. Consumenten lijken terughoudend om hun spaargeld uit te geven, terwijl de vastgoedsector na een korte opleving in het eerste kwartaal weer vertraagt. Wij blijven van mening dat het herstel van de consumptie in China gunstig is voor opkomende markten als geheel, waarbij het herstel doorsijpelt naar regionale economieën. We zien echter ook de risico's voor de beleggingscategorie, aangezien de wereldwijde tegenwind aanhoudt. Hogere rentes voor langere tijd lijken nu een realiteit, waarbij de Fed wijst op verdere renteverhogingen en de inflatie hardnekkig is bij een krappe arbeidsmarkt.

2.17.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	1.111.285	954.229
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.2	7	7
Totaal beleggingen		1.111.292	954.236
Vorderingen			
	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		13.654	101
Te vorderen dividend		5.193	2.419
Vorderingen op aandeelhouders		8.473	-
Overige vorderingen		4.686	3.841
Totaal vorderingen		32.006	6.361
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		-	5.153
Totaal overige activa		-	5.153
Totaal activa		1.143.298	965.750
Eigen vermogen			
	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		6.095	5.893
Agioreserve		1.071.667	894.984
Overige reserves		30.282	217.122
Onverdeeld resultaat		14.357	-153.031
Totaal eigen vermogen		1.122.401	964.968
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Uit hoofde van beleggingstransacties		8.708	-
Schulden aan kredietinstellingen		3.121	-
Schulden aan aandeelhouders		163	455
Overige schulden		8.905	327
Totaal kortlopende schulden		20.897	782
Totaal passiva		1.143.298	965.750

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		13.376	12.252
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-7.293	10.935
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		8.811	-122.039
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-401	55
Interest		50	5
Op- en afslagvergoeding		450	388
Som der bedrijfsopbrengsten		14.993	-98.404
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		635	602
Interest		1	18
Som der bedrijfslasten		636	620
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		14.357	-99.024

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-275.535	-345.794
Verkoop van beleggingen	115.152	332.516
Ontvangen dividend	15.043	9.475
Overige resultaten	-795	-986
Betaalde interest overig	-1	-18
Betaalde kosten	-700	-538
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-146.836	-5.345
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	258.063	85.250
Inkoop van aandelen	-89.943	-66.610
Ontvangen op- en afslagvergoeding	450	388
Uitgekeerd dividend	-29.607	-11.635
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	138.963	7.393
NETTO KASSTROOM	-7.873	2.048
Valutakoersverschillen	-401	55
Mutatie liquide middelen	-8.274	2.103
Stand liquide middelen begin verslagperiode	5.153	7.155
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	-3.121	9.258

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Dubai Dirham	AED	4,00729	3,91962
Braziliaanse real	BRL	5,26302	5,63482
Chileense peso	CLP	875,15099	909,24559
Chinese renminbi	CNY	7,93684	7,41922
Chinese renminbi (offshore)	CNH	7,93684	7,38417
Colombiaanse peso	COP	4.555,80151	5.174,98474
Egyptische pond	EGP	33,71209	26,41984
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Filippijnse peso	PHP	60,22303	59,47533
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Hongaarse forint	HUF	373,00232	400,45094
Indiase rupee	INR	89,50210	88,29381
Indonesische rupiah	IDR	16.356,91710	16.614,44969
Koeweitse Dinar	KWD	0,33532	0,32663
Maleisische ringgit	MYR	5,09229	4,70127
Mexicaanse peso	MXN	18,71132	20,79780
Peruaanse sol	PEN	3,95469	4,06996

Valuta	Afkorting	30-06-2023	31-12-2022
Poolse zloty	PLN	4,43268	4,68126
Qatarese rial	QAR	3,97125	3,88666
Russische roebel	RUB	97,64511	77,90955
Saoedi-Arabische Riyal	SAR	4,09204	4,01074
Taiwanese dollar	TWD	33,97885	32,80255
Thaise baht	THB	38,68167	36,96429
Tsjechische koruna	CZK	23,75865	24,15402
Turkse lira	TRY	28,44255	19,97844
Zuid Koreaanse won	KRW	1.437,56488	1.349,54050
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	20,61049	18,15930

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 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 Subfonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

3.4.4 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 ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een all-in fee zijn deze kosten inbegrepen in de all-in fee.

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	954.229	956.125
Aankopen	284.243	345.794
Verkopen	-128.705	-332.645
Waardeveranderingen	1.518	-111.104
Stand ultimo verslagperiode	1.111.285	858.170

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	7	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 handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	1.111.292	954.236
Stand ultimo verslagperiode	1.111.292	954.236

3.5.4 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op aandeelhouders

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

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	4.657	3.723
Overige vorderingen	29	118
Stand ultimo verslagperiode	4.686	3.841

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	578	108	5.207	5.893
Uitgifte van aandelen	6	186	451	643
Inkoop van aandelen	-248	-8	-185	-441
Stand ultimo verslagperiode	336	286	5.473	6.095
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	55.758	93.093	746.133	894.984
Uitgifte van aandelen	1.170	200.245	64.478	265.893
Inkoop van aandelen	-54.306	-8.323	-26.581	-89.210
Stand ultimo verslagperiode	2.622	285.015	784.030	1.071.667
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	89.671	30.857	96.594	217.122
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-25.301	-12.749	-114.981	-153.031
Dividend	-4.202	-1.544	-28.063	-33.809
Stand ultimo verslagperiode	60.168	16.564	-46.450	30.282
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	-25.301	-12.749	-114.981	-153.031
Overboeking naar Overige reserves	25.301	12.749	114.981	153.031
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	4.086	-2.440	12.711	14.357
Stand ultimo verslagperiode	4.086	-2.440	12.711	14.357
Totaal eigen vermogen	67.212	299.425	755.764	1.122.401

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 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
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

3.5.7 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 kredietinstellingen

Betreft een negatief saldo op de bankrekeningen. Over deze schulden is interest op basis van marktrente verschuldigd.

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	262	227
Nog uit te keren dividend	4.202	-
Overige schulden*	4.441	100
Stand ultimo verslagperiode	8.905	327

* Overige schulden betreft met name nog af te dragen dividendbelasting.

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	450	388

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	0,19%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,26%	1 januari 2023	30 juni 2023

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 Interim dividend

Op 28 juni 2023 is voor Aandelenklasse Z van het Subfonds € 0,28 per aandeel aan interim dividend 2023 uitgekeerd. Dit bedrag was onderdeel van het totale uitgekeerde dividend op deze dag ad € 1,04.

3.7.2 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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	120.706	172.899
Uitgifte van aandelen	1.176	8.328
Inkoop van aandelen	-54.554	-7.990
Dividend	-4.202	-3.565
	-57.580	-3.227
Inkomsten uit beleggingen	924	2.178
Overige resultaten	-31	81
All-in fee	-116	-245
Interestlasten	-	-3
	777	2.011
Waardeveranderingen van beleggingen	3.309	-19.884
Stand einde verslagperiode	67.212	151.799

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	67.212	120.706	172.899
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.681.920	2.890.271	3.445.183
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	39,96	41,76	50,19

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	1,69	-10,26	11,88
Rendement van de index (%)	2,61	-10,40	10,86
Relatief rendement (%)	-0,92	0,14	1,02

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	116	245
Totale kosten Aandelenklasse P	116	245

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	111.309	30.882
Uitgifte van aandelen	200.431	101
Inkoop van aandelen	-8.331	-1
Dividend	-1.544	-
	190.556	100
Inkomsten uit beleggingen	2.651	389
Overige resultaten	93	15
All-in fee	-215	-36
Interestlasten	-	-1
	2.529	367
Waardeveranderingen van beleggingen	-4.969	-3.529
Stand einde verslagperiode	299.425	27.820

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	299.425	111.309	30.882
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.430.569	538.142	127.208
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	209,30	206,84	242,77

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	1,72	-10,24	11,91
Rendement van de index (%)	2,61	-10,40	10,86
Relatief rendement (%)	-0,89	0,16	1,05

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	215	36
Totale kosten Aandelenklasse I	215	36

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	732.953	762.504
Uitgifte van aandelen	64.929	76.603
Inkoop van aandelen	-26.766	-58.395
Dividend	-28.063	-13.689
	10.100	4.519
Inkomsten uit beleggingen	9.801	9.685
Overige resultaten	37	352
Bewaarkosten	-144	-154
Overige kosten	-160	-167
Interestlasten	-1	-14
	9.533	9.702
Waardeveranderingen van beleggingen	3.178	-87.691
Stand einde verslagperiode	755.764	689.034

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	755.764	732.953	762.504
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	27.365.480	26.034.583	22.664.616
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	27,62	28,15	33,64

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	1,80	-10,16	11,99
Rendement van de index (%)	2,61	-10,40	10,86
Relatief rendement (%)	-0,81	0,24	1,13

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	304	321
Totale kosten Aandelenklasse Z	304	321

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 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	267.300	360 SECURITY TECHNOLOGY INC A	423
CNH	175.600	37 INTERACTIVE ENTERTAINMENT NETWO	773
HKD	890.500	3SBIO INC	821
INR	6.170	ABB INDIA LTD	305
ZAR	199.422	ABSA GROUP LTD	1.625
AED	1.411.167	ABU DHABI NATIONAL OIL COMPANY FOR	1.373
TWD	139.000	ACCTON TECHNOLOGY CORP	1.433
PHP	309.600	ACEN CORPORATION CORP	28
TWD	2.037.000	ACER INC	1.884
THB	260.400	ADVANCED INFO SERVICE PCL F	1.441
THB	76.900	ADVANCED INFO SERVICE PCL	425
CNH	39.603	ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPME	785
TWD	269.778	ADVANTECH LTD	3.256
KWD	1.227.663	AGILITY	2.281
HKD	9.360.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD H	3.378
CNH	4.578.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD A	2.037
CNH	118.309	AIER EYE HOSPITAL GROUP LTD A	277
THB	2.147.300	AIRPORTS OF THAILAND PCL F	3.997
TWD	42.000	AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	1.272
SAR	514.951	AL RAJHI BANK	9.186
AED	1.185.814	ALDAR PROPERTIES	1.506
HKD	3.159.748	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	30.146
HKD	3.102.000	ALIBABA HEALTH INFORMATION TECH LT	1.720
SAR	199.659	ALINMA BANK	1.635
PLN	58.658	ALLEGRO SA	423
SAR	86.816	ALMARAI	1.288
EUR	527.371	ALPHA SERVICES AND HOLDINGS SA	791
MXN	7.701.169	AMERICA MOVIL B	7.656
KRW	15.951	AMOREPACIFIC CORP	1.088
CNH	13.300	ANGEL YEAST LTD A	61
CNH	62.790	ANHUI HONGLU STEEL CONSTRUCTION (G	228
HKD	320.000	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	3.014
INR	26.279	APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	1.499
SAR	217.195	ARAB NATIONAL BANK	1.399
MXN	167.800	ARCA CONTINENTAL	1.578
INR	137.749	ASIAN PAINTS LTD	5.185
ZAR	159.381	ASPEN PHARMACARE LTD	1.420
TWD	317.000	ASUSTEK COMPUTER INC	2.942
BRL	165.500	ATACADAO CARREFOUR SA	352
TWD	225.000	AUO CORP	124
INR	62.921	AVENUE SUPERMARTS LTD	2.741
MYR	1.791.500	AXIATA GROUP	934
INR	464.026	AXIS BANK LTD	5.132
PHP	3.928.160	AYALA LAND INC	1.593
BRL	1.623.100	B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA	4.506
INR	39.225	BAJAJ AUTO LTD	2.060
INR	57.159	BAJAJ FINANCE LTD	4.589

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	637	BAJAJ HOLDINGS AND INVESTMENT LTD	50
INR	47.193	BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	1.252
BRL	480.100	BANCO BRADESCO PREF SA	1.501
BRL	896.100	BANCO BRADESCO SA	2.493
BRL	403.000	BCO BTG PACTUAL UNT SA	2.408
BRL	212.000	BANCO DO BRASIL SA	1.990
BRL	273.900	BANCO SANTANDER BRASIL UNITS SA	1.594
COP	96.174	BANCOLOMBIA SA	654
INR	114.413	BANDHAN BANK LTD	310
THB	2.299.100	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	1.649
SAR	60.998	BANK ALJAZIRA	272
SAR	151.707	BANK ALBILAD	1.435
IDR	13.302.175	BANK CENTRAL ASIA	7.478
IDR	8.208.000	BANK MANDIRI (PERSERO)	2.618
IDR	2.325.400	BANK NEGARA INDONESIA (PERSERO)	1.308
CNH	2.550.600	BANK OF CHINA LTD A	1.257
HKD	20.347.000	BANK OF CHINA LTD H	7.487
HKD	3.988.000	BANK OF COMMUNICATIONS LTD H	2.425
CNH	102.140	BANK OF NINGBO LTD A	326
RUB	2.709.750.000	BANK VTB	-
PHP	629.662	BK OF PHILIP ISLAN PRFAPHP10	1.140
IDR	9.489.700	BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO)	3.176
SAR	204.957	BANQUE SAUDI FRANSI	2.089
QAR	2.296.156	BARWA REAL ESTATE	1.497
BRL	202.000	BB SEGURIDADE SA	1.181
PHP	691.934	BDO UNIBANK INC	1.588
USD	13.281	BEIGENE ADR REPRESENTING LTD	2.170
HKD	1.964.000	BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRP	1.168
CNH	141.600	BEIJING ENLIGHT MEDIA LTD A	145
HKD	5.986.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LT	1.305
CNH	39.345	BEIJING SHIJI INFORMATION TECHNOLO	70
INR	321.335	BERGER PAINTS INDIA LTD	2.438
KRW	9.613	BGF RETAIL	1.170
INR	736.590	BHARTI AIRTEL LTD	7.242
ZAR	133.280	BID CORPORATION LTD	2.673
ZAR	178.297	BIDVEST GROUP LTD	2.263
HKD	167.340	BILIBILI INC	2.308
TRY	202.270	BIM BIRLESIK MAGAZALAR A	1.213
HKD	140.100	BOC AVIATION LTD	1.041
CNH	2.403.000	BOE TECHNOLOGY GROUP LTD A	1.241
HKD	1.424.000	BOSIDENG INTERNATIONAL LTD	551
INR	37.920	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	2.131
CNH	34.200	BYD LTD A	1.116
HKD	232.000	BYD LTD H	6.818
HKD	495.000	BYD ELECTRONIC (INTERNATIONAL) LTD	1.380
INR	99.261	BAJAJ FINSERV LTD	1.699
ZAR	20.477	CAPITEC LTD	1.558
TWD	316.000	CATCHER TECHNOLOGY LTD	1.634
TWD	1.965.691	CATHAY FINANCIAL HOLDING LTD	2.501
BRL	535.800	COMPANHIA CONCESSOES RODOVIARIAS S	1.430
PLN	44.194	CD PROJECT SA	1.544
CNH	174.100	CECEP WIND POWER CORP-A	81

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
KRW	35.483	CELLTRION HEALTHCARE LTD	1.628
KRW	28.363	CELLTRION INC	3.034
CLP	107.500	CENCOSUD SA	191
CNH	23.000	CETC CYBERSPACE SECURITY TECHNOLOG	81
INR	234.137	CG POWER AND INDUSTRIAL SOLUTIONS	992
TWD	302.921	CHAILEASE HOLDING LTD	1.826
CNH	11.400	CHANGCHUN HIGH & NEW TECHNOLOGY IN	196
CNH	167.299	CHAOZHOU THREE-CIRCLE (GROUP) LTD	620
IDR	2.653.000	CHAROEN POKPHAND INDONESIA	855
CNH	23.100	CHENGXIN LITHIUM GROUP LTD A	93
HKD	1.166.000	CHINA CITIC BANK CORP LTD H	502
HKD	441.500	CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LTD	529
HKD	24.136.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	14.322
HKD	260.000	CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL LTD	94
HKD	2.236.000	CHINA EVERBRIGHT BANK LTD H	589
HKD	1.959.000	CHINA FEIHE LTD	1.002
HKD	532.500	CHINA GALAXY SECURITIES LTD H	261
CNH	103.100	CHINA GREATWALL TECHNOLOGY GROUP L	180
HKD	857.200	CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP L	1.385
HKD	2.888.563	CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP LTD	390
HKD	1.001.000	CHINA LIANSU GROUP HOLDINGS LTD	605
HKD	3.102.000	CHINA LIFE INSURANCE LTD H	4.759
HKD	837.000	CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LTD	1.252
HKD	410.749	CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LTD	436
HKD	1.078.000	CHINA MENGNIU DAIRY LTD	3.734
CNH	307.100	CHINA MERCHANTS BANK LTD A	1.271
HKD	1.029.000	CHINA MERCHANTS BANK LTD H	4.302
CNH	1.717.100	CHINA MERCHANTS ENERGY-A	1.253
HKD	774.861	CHINA MERCHANTS PORT HOLDINGS LTD	1.005
HKD	912.000	CHINA MINSHENG BANKING CORP LTD H	309
HKD	2.918.000	CHINA OILFIELD SERVICES LTD H	2.769
HKD	595.000	CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLDINGS L	551
HKD	1.177.000	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT L	2.360
HKD	861.000	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) LT	2.049
HKD	962.000	CHINA RESOURCES LAND LTD	3.752
HKD	1.087.000	CHINA RESOURCES PHARMACEUTICAL GRO	870
CNH	11.500	CHINA RESOURCES SANJIU MEDICAL AND	88
HKD	784.600	CHINA TAIPING INSURANCE HLDGS LTD	749
CNH	9.800	CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CORP	137
HKD	48.607	CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CLAS	604
HKD	29.292.000	CHINA TOWER CORP LTD H	2.990
HKD	1.076.000	CHINA TRADITIONAL CHI MEDICINE CO	461
HKD	767.300	CHINA VANKE LTD H	947
CNH	46.800	CHINA ZHENHUA (GROUP) SCIENCE & TE	566
HKD	1.804.000	CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	1.043
INR	67.479	CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINAN	863
CNH	316.930	CHONGQING CHANGAN AUTOMOBILE LTD A	519
CNH	49.500	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUC	276
HKD	1.364.400	CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	2.255
TWD	969.000	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	3.327
BRL	108.345	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERA	265
BRL	327.800	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DE	3.523

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CLP	12.054.772	COMPANIA SUDAMERICANA DE VAPORES S	750
MYR	677.397	CIMB GROUP HOLDINGS	674
INR	111.349	CIPLA LTD	1.265
HKD	860.450	CITIC SECURITIES COMPANY LTD H	1.434
KRW	10.285	CJ CHEILJEDANG CORP	1.932
KRW	31.372	CJ CORP	1.492
ZAR	29.250	CLICKS GROUP LTD	371
HKD	8.988.000	CHINA MOLYBDENUM LTD H	4.337
MXN	70.260	COCA-COLA FEMSA CLASS UBL UNITS	537
EGP	786.360	COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	1.190
TWD	922.000	COMPAL ELECTRONICS INC	795
INR	101.320	CONTAINER CORP OF INDIA LTD	751
CNH	89.800	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY LT	2.597
CNH	779.094	COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATI	1.242
HKD	926.832	COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATI	855
HKD	1.536.000	COSCO SHIPPING PORTS LTD	840
KRW	11.424	COSMOAM&T CO LTD	1.496
HKD	3.280.025	COUNTRY GARDEN HOLDINGS LTD	613
HKD	738.000	COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS L	878
KRW	34.172	COWAY LTD	1.047
THB	1.448.700	CP ALL PCL F	2.341
USD	11.700	CREDICORP LTD	1.583
TWD	1.816.000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	1.331
MYR	861.800	DIGI.COM	696
CNH	65.800	CHINA RARE EARTH RESOURCES AND TEC	246
HKD	2.852.000	CHINA RUYI HOLDINGS LTD	616
INR	191.757	DABUR INDIA LTD	1.229
HKD	1.769.500	DALI FOODS GROUP LTD	725
SAR	7.969	DALLAH HEALTHCARE CO	327
KRW	19.751	DB INSURANCE LTD	1.028
TWD	827.000	DELTA ELECTRONICS INC	8.401
THB	1.211.300	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL F	2.881
MYR	7.803.000	DIALOG GROUP	3.164
PLN	11.031	DINO POLSKA SA	1.182
ZAR	109.921	DISCOVERY LTD	778
INR	39.401	DIVIS LABORATORIES LTD	1.580
INR	635.904	DLF LTD	3.494
KRW	62.154	DOOSAN BOBCAT INC	2.547
TWD	414.000	E INK HOLDINGS INC	2.760
KRW	21.532	E-MART INC	1.156
TWD	2.067.410	E.SUN FINANCIAL HOLDING LTD	1.588
HKD	112.500	KOOLEARN TECHNOLOGY HOLDING LTD	337
TWD	4.000	ECLAT TEXTILE LTD	59
KRW	14.160	ECOPRO BM LTD	2.469
EGP	178.389	EFG-HERMES HLDGS	99
INR	59.173	EICHER MOTORS LTD	2.371
SAR	280.646	EMAAR THE ECONOMIC CITY	642
AED	1.562.659	EMAAR PROPERTIES PJSC	2.500
TWD	30.000	EMEMORY TECHNOLOGY INC	1.968
AED	905.545	EMIRATES TELECOM	5.062
CLP	310.785	EMPRESAS CMPC SA	545
CLP	1.240.285	ENERSIS SA	152

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
THB	1.285.600	ENERGY ABSOLUTE PCL F	1.894
HKD	167.000	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	1.914
TRY	2.331.435	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI	3.010
SAR	155.329	ETIHAD ETISALAT	1.818
EUR	1.202.678	EUROBANK ERGASIAS SA	1.815
TWD	717.000	EVA AIRWAYS CORP	843
TWD	189.600	EVERGREEN MARINE CORP (TAIWAN) LTD	524
AED	1.174.711	FIRST ABU DHABI BANK	3.998
TWD	386.223	FIRST FINANCIAL HOLDING LTD	315
ZAR	1.386.986	FIRSTRAND LTD	4.610
HKD	344.000	FLAT GLASS GROUP LTD H	1.081
CNH	918.755	FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY	789
MXN	511.500	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO UBD UNI	5.181
TWD	2.015.719	FUBON FINANCIAL HOLDING LTD	3.616
CNH	15.300	FUJIAN SUNNER DEVELOPMENT LTD A	37
HKD	250.400	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP LTD H	952
CNH	14.200	XIAMEN G-BITS NETWORK TECHNOLOGY L	879
HKD	253.215	GANFENG LITHIUM LTD H	1.522
CNH	71.840	GANFENG LITHIUM GROUP LTD A	554
HKD	1.400.700	GDS HOLDINGS LTD-CL A	1.760
HKD	1.883.000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	2.119
CNH	1.045.800	GEM LTD A	913
HKD	448.000	GENSCRIPT BIOTECH CORP	929
BRL	1.236.615	GERDAU PREF SA	5.891
HKD	517.400	GF SECURITIES LTD H	656
CNH	25.900	GIGADEVICE SEMICONDUCTOR INC A	348
TWD	7.000	GLOBAL UNICHIP CORP	332
INR	148.024	GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	1.790
CNH	262.900	GOERTEK INC A	590
CNH	11.000	GOTION HIGH-TECH LTD A	38
HKD	768.500	GREAT WALL MOTOR LTD H	811
HKD	399.000	GREENTOWN CHINA LTD	368
HKD	822.000	GREENTOWN SERVICE GROUP LTD	361
ZAR	1.959.864	GROWTHPOINT PROP LTD SHS	1.109
MXN	85.100	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO	1.397
MXN	41.890	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE B	1.068
MXN	272.900	GRUPO BIMBO A	1.337
MXN	207.300	GRUPO CARSO SERIES A1	1.378
MXN	462.834	GPO FINANCE BANORTE	3.493
MXN	322.900	GRUPO TELEVISA CPO	304
CNH	93.800	GUANGDONG HAID GROUP LTD A	554
CNH	11.900	GUANGDONG KINLONG HARDWARE PRODUCT	97
HKD	1.662.000	GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP LTD H	911
CNH	11.100	GUANGZHOU SHIYUAN ELECTRONIC TECHN	94
HKD	684.600	HAIER SMART HOME CLASS H LTD H	1.979
CNH	180.700	HAIER SMART HOME LTD A	535
HKD	414.000	HAITONG SECURITIES COMPANY LTD H	233
KRW	88.590	HANA FINANCIAL GROUP INC	2.424
CNH	21.668	HANGZHOU FIRST APPLIED MATERIAL LT	102
CNH	13.753	HANGZHOU ROBAM APPLIANCES LTD A	44
HKD	99.200	HANGZHOU TIGERMED CONSULTING LTD H	520
KRW	61.585	HANKOOK TIRE LTD	1.481

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
KRW	88.463	HANON SYSTEMS	565
HKD	692.000	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP LTD	1.023
BRL	1.241.000	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMEN	1.033
INR	86.082	HAVELLS INDIA LTD	1.236
INR	379.160	HCL TECHNOLOGIES LTD	5.052
KRW	101.097	HD HYUNDAI LTD	4.229
INR	211.935	HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LTD	1.543
TRY	666.059	HEKTAS TICARET A	709
EUR	108.376	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANI	1.703
CNH	104.100	HENAN SHUANGHUI INVESTMENT & DEVEL	322
HKD	23.000	HENGAN INTERNATIONAL GROUP LTD	89
CNH	56.900	HENGLI PETROCHEMICAL LTD A	103
INR	32.277	HERO MOTOCORP LTD	1.052
CNH	1.773.100	HBIS COMPANY LTD A	506
INR	258.635	HINDUSTAN UNILEVER LTD	7.751
MYR	77.900	HONG LEONG BANK	290
TWD	11.000	HOTAI MOTOR LTD	264
INR	371.636	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPOR	11.752
HKD	541.200	HUATAI SECURITIES LTD H	614
CNH	23.900	HUBEI XINGFA CHEMICALS GROUP LTD A	67
CNH	120.990	HUNDSUN TECHNOLOGIES INC A	676
BRL	233.100	HYPERMARCAS SA	2.038
KRW	15.511	HYUNDAI GLOVIS LTD	2.140
KRW	6.562	HYUNDAI MIPO DOCKYARD LTD	385
KRW	29.890	HYUNDAI MOBIS LTD	4.851
INR	1.233.281	ICICI BANK LTD	12.942
INR	17.124	ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO	257
INR	89.936	ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO	576
MYR	1.557.500	IHH HEALTHCARE ORD	1.803
ZAR	419.181	IMPALA PLATINUM LTD	2.549
MYR	3.567.900	INARI AMERTRON	1.929
HKD	13.710.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	6.715
CNH	3.011.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	1.830
KRW	126.206	INDUSTRIAL BANK OF KOREA	910
CNH	385.700	INDUSTRIAL BANK LTD A	762
INR	84.707	INFO EDGE INDIA LTD	4.258
INR	850.993	INFOSYS LTD	12.705
CNH	187.567	INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GRO	670
HKD	406.000	INNOVENT BIOLOGICS INC	1.413
COP	121.968	INTERCONEXION ELECTRICA SA	452
PHP	512.920	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL S	1.736
BRL	1.106.313	ITAU UNIBANCO HOLDING PREF SA	5.974
BRL	833.820	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PREF SA	1.527
CNH	26.600	JCET GROUP LTD A	105
HKD	528.442	JD.COM CLASS A INC	8.260
HKD	440.000	JIANGSU EXPRESSWAY LTD H	372
CNH	36.700	JIANGSU YOKE TECHNOLOGY LTD A	338
HKD	3.122.000	JIANGXI COPPER LTD H	4.423
CNH	207.192	JIANGXI COPPER LTD A	497
CNH	27.400	JONJEE HI-TECH INDUSTRIAL AND COMM	127
INR	10.877	JUBILANT FOODWORKS LTD	61
CNH	28.400	JUEWEI FOOD LTD A	133

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
KRW	146.242	KAKAO CORP	5.035
IDR	4.736.900	KALBE FARMA	594
KRW	114.317	KB FINANCIAL GROUP INC	3.803
KRW	52.792	KIA MOTORS CORP	3.259
HKD	1.493.000	KINGDEE INT L SOFTWARE GROUP LTD	1.837
HKD	694.600	KINGSOFT CORP LTD	2.516
BRL	403.200	KLABIN UNITS SA	1.668
KRW	17.572	KOREA INVESTMENT HOLDINGS LTD	635
INR	168.609	KOTAK MAHINDRA BANK LTD	3.486
CNH	55.600	KUNLUN TECH CO LTD-A	282
CNH	17.100	LB GROUP LTD A	36
HKD	2.870.000	LENOVO GROUP LTD	2.756
KRW	13.819	LG CHEM LTD	6.448
KRW	2.012	LG CHEM PREFERRED STOCK LTD	495
KRW	51.241	LG ELECTRONICS INC	4.546
KRW	4.183	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD	1.340
KRW	11.607	LG INNOTEK LTD	2.520
KRW	183.095	LG UPLUS CORP	1.369
HKD	685.000	LI NING LTD	3.390
CNH	242.900	LINGYI ITECH GUANGDONG CO -A	212
TWD	1.058.000	LITE ON TECHNOLOGY CORP	3.229
BRL	243.086	LOCALIZA RENT A CAR SA	3.164
BRL	302.235	LOJAS RENNER SA	1.149
HKD	576.500	LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	1.290
PLN	168	LPP SA	531
INR	11.283	LUPIN LTD	114
CNH	97.100	LUXI CHEMICAL GROUP LTD A	129
BRL	275.600	MAGAZINE LUIZA SA	176
INR	289.992	MAHINDRA AND MAHINDRA LTD	4.723
MYR	819.729	MALAYAN BANKING	1.390
MYR	216.789	MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS	293
CNH	108.000	MANGO EXCELLENT MEDIA LTD A	467
INR	157.278	MARICO LTD	934
INR	20.133	MARUTI SUZUKI INDIA LTD	2.207
MYR	914.700	MAXIS	737
TWD	416.000	MEDIATEK INC	8.440
TWD	2.032.250	MEGA FINANCIAL HOLDING LTD	2.286
HKD	1.065.000	MEITUAN DIANPING	15.306
KRW	42.699	MERITZ FINANCIAL GROUP INC	1.241
HKD	493.500	MICROPORT SCIENTIFIC CORP	823
THB	947.600	MINOR INTERNATIONAL PCL F	839
HKD	70.000	MINTH GROUP LTD	176
KRW	290.760	MIRAE ASSET SECURITIES LTD	1.470
KWD	1.184.586	MOBILE TEL	1.830
TWD	25.600	MOMO COM INC	520
CNH	51.004	MONTAGE TECHNOLOGY LTD A	370
RUB	661.030	MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ	-
SAR	29.083	AL MOUWASAT MEDICAL SERVICES	1.720
INR	55.538	MPHASIS LTD	1.181
ZAR	17.361	MR PRICE GROUP LTD	121
ZAR	96.476	MULTICHOICE GROUP LTD	447
CNH	143.540	MUYUAN FOODS LTD A	763

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
TWD	398.000	NANYA TECHNOLOGY CORP	832
CNH	204.322	NARI TECHNOLOGY LTD A	595
ZAR	50.579	NASPERS LIMITED N LTD	8.341
KWD	1.122.760	NATIONAL BANK OF KUWAIT	3.131
SAR	681.976	NATIONAL INDUSTRIALIZATION	2.487
BRL	341.500	NATURA CO HOLDING SA	1.086
CNH	33.300	NAURA TECHNOLOGY GROUP LTD A	1.338
KRW	55.560	NAVER CORP	7.129
CNH	55.200	NAVINFO LTD A	81
KRW	6.552	NCISOFT CORP	1.352
MYR	34.000	NESTLE MALAYSIA	875
INR	13.614	NESTLE INDIA LTD	3.487
USD	100.845	NETEASE ADR INC	8.937
KRW	37.213	NETMARBLE CORP	1.281
HKD	299.700	NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY L	726
HKD	508.400	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOG	1.837
KRW	9.218	NH INVESTMENT & SECURITIES LTD	61
CNH	167.594	NINESTAR CORP A	724
HKD	719.400	NONGFU SPRING LTD H	3.649
TWD	271.000	NOVATEK MICROELECTRONICS COR	3.410
RUB	1.821.300	NOVOLIPETSK STEEL	-
ZAR	1.508.198	OLD MUTUAL LIMITED LTD	887
QAR	990.006	OOREDOO	2.727
MXN	734.300	ORBIA ADVANCE CORP SA DE CV	1.447
INR	1.315	PAGE INDUSTRIES LTD	554
TWD	14.000	PARADE TECHNOLOGIES LTD	445
USD	119.300	PDD HOLDINGS ADS INC	7.560
TWD	966.000	PEGATRON CORP	2.132
HKD	4.780.000	THE PEOPLES INSURANCE CO (GROUP) O	1.591
INR	2.300.169	PETRONET LNG LTD	5.734
HKD	194.079	PHARMARON BEIJING LTD H	552
HKD	1.758.000	PICC PROPERTY AND CASUALTY LTD H	1.794
INR	132.586	PIDILITE INDUSTRIES LTD	3.855
CNH	232.100	PING AN BANK LTD A	329
HKD	296.400	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY	658
HKD	1.484.500	PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CH	8.690
CNH	10.500	PING AN INSURANCE (GROUP) OF CHINA	61
PLN	33.872	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	276
PHP	10.115	PLDT INC	220
PLN	594.228	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	8.635
HKD	2.353.000	POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA LTD H	1.330
CNH	1.508.200	POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA LTD A	931
TWD	15.000	POU CHEN CORP	14
CNH	86.600	POWER CONSTRUCTION CORPORATION OF	63
INR	36.694	POWER GRID CORPORATION OF INDIA LT	105
MYR	287.800	PPB GROUP	890
TWD	167.000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	1.390
THB	1.995.800	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PCL	7.739
MYR	4.047.300	PUBLIC BANK	3.063
TWD	1.039.000	QUANTA COMPUTER INC	4.651
BRL	382.444	RAIA DROGASIL SA	2.151
TWD	238.000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	2.720

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
ZAR	30.710	REMGRO LTD	219
SAR	271.131	RIYAD BANK	2.230
TWD	655.000	RUENTEX DEVELOPMENT LTD	695
BRL	352.000	RUMO SA	1.485
SAR	86.353	SABIC AGRI-NUTRIENTS	2.735
SAR	160.849	SAHARA INTERNATIONAL PETROCH	1.448
KRW	7.457	SAMSUNG BIOLOGICS LTD	3.870
KRW	98.521	SAMSUNG ENGINEERING LTD	1.947
KRW	11.192	SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE LT	1.790
KRW	34.224	SAMSUNG LIFE LTD	1.604
KRW	18.531	SAMSUNG SDI CO LTD	8.673
KRW	27.196	SAMSUNG SDS LTD	2.337
KRW	28.663	SAMSUNG SECURITIES LTD	721
CNH	34.899	SANGFOR TECHNOLOGIES INC A	499
ZAR	651.032	SANLAM LIMITED LTD	1.843
HKD	908.000	SANY HEAVY EQUIPMENT INTERNATIONAL	1.093
CNH	341.300	SANY HEAVY INDUSTRY LTD A	716
SAR	135.930	SAUDI INDUSTRIAL INVESTMENT GROUP	880
SAR	598.616	SAUDI TELECOM	6.364
SAR	46.698	SAVOLA GROUP	475
RUB	2.660.964	SBERBANK ROSSII	-
INR	12.469	SBI CARDS & PAYMENT SERVICES LTD	118
INR	109.626	SBI LIFE INSURANCE COMPANY LTD	1.603
HKD	1.261.500	SHANDONG GOLD MINING LTD H	2.125
HKD	1.140.400	SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL POLYMER	1.371
CNH	132.769	SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE LTD A	852
HKD	270.000	SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL (GRO	663
CNH	327.400	SHANGHAI INTERNATIONAL PORT (GROUP	217
CNH	113.434	SHANGHAI INTERNATIONAL AIRPORT LTD	650
HKD	545.000	SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDING L	992
CNH	330.998	SHENGHE RESOURCES HOLDING LTD A	538
CNH	224.722	SHENGYI TECHNOLOGY LTD A	403
CNH	111.700	SHENZHEN KAIFA TECHNOLOGY LTD A	282
CNH	14.400	SHENZHEN KSTAR SCIENCE AND-A	73
CNH	28.400	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECT	1.076
CNH	377.500	SHENZHEN OVERSEAS CHINESE TOWN LTD	210
HKD	176.600	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP LTD	1.555
CNH	25.600	SHIJIAZHUANG YILING PHARMACEUTICAL	83
KRW	126.879	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	3.006
INR	5.508	SHRIRAM FINANCE LTD	107
THB	341.100	SIAM CEMENT PCL F	2.839
CNH	574.272	SICHUAN CHUANTOU ENERGY LTD A	1.090
INR	45.155	SIEMENS LTD	1.904
TWD	128.000	SILERGY CORP	1.462
MYR	867.600	SIME DARBY	350
HKD	3.525.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	1.412
HKD	361.200	SINOPHARM GROUP LTD H	1.036
KRW	4.944	SK BIOSCIENCE CO LTD	275
KRW	172.106	SK HYNIX INC	13.861
PHP	99.330	SM INVESTMENTS CORP	1.530
PHP	2.702.900	SM PRIME HOLDINGS INC	1.479
CLP	45.350	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	3.026

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
ZAR	385.969	STANDARD BANK GROUP LTD	3.325
INR	484.085	STATE BANK OF INDIA	3.108
IDR	5.942.917	PT SUMBER ALFARIA TRIJAYA ORD	939
INR	329.678	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	3.877
HKD	337.500	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY LTD	3.101
BRL	290.700	SUZANO SA	2.442
TWD	451.000	SYNNEX TECHNOLOGY INTERNATIONAL CO	771
TWD	5.139.569	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	87.025
USD	202.300	TAL EDUCATION GROUP ADR REPTG	1.105
INR	272.776	TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	2.629
INR	16.942	TATA ELXSI LTD	1.442
INR	474.241	TATA MOTORS LTD	3.168
RUB	34.720	TCS GROUP HOLDING REPR CLASS A RE	-
INR	245.131	TECH MAHINDRA LTD	3.111
BRL	239.100	TELEFONICA BRASIL SA	1.966
MYR	721.900	TELEKOM MALAYSIA	697
IDR	14.020.200	TELEKOMUNIKASI INDONESIA	3.438
EUR	76.514	TERNA ENERGY SA	1.546
ZAR	5.194	THE FOSCHINI GROUP LTD	24
SAR	875.982	THE SAUDI NATIONAL BANK	7.878
CNH	45.900	TIANQI LITHIUM INDUSTRIES CORP A	406
CNH	855.860	TIANSHAN ALUMINUM GROUP LTD A	647
INR	128.736	TITAN COMPANY LTD	4.394
CNH	2.363.000	TONGLING NONFERROUS METALS GROUP L	864
CNH	167.700	TONGWEI LTD A	727
HKD	1.396.000	TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS L	1.113
INR	22.871	TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	487
BRL	389.400	TOTVS SA	2.218
HKD	1.617.000	TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD H	2.525
INR	73.578	TRENT LTD	1.453
INR	30.634	TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	1.089
TRY	627.602	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A	801
HKD	921.000	UNI-PRESIDENT LTD	712
TWD	1.559.000	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	3.504
CNH	15.439	UNIGROUP GUOXIN MICROELECTRONICS L	182
IDR	2.070.300	UNILEVER INDONESIA	540
CNH	192.380	UNISPLENDOR CORP LTD A	774
RUB	2.431.617	UNITED CO RUSAL INTERNATIONALA	-
TWD	3.402.000	UNITED MICRO ELECTRONICS CORP	4.899
PHP	458.190	UNIVERSAL ROBINA CORP	1.048
CNH	252.000	UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUSTRIAL (S	476
USD	119.200	VIPSHOP HOLDINGS SPONSORED ADS REP	1.803
ZAR	229.127	VODACOM GROUP LTD	1.303
TWD	16.000	VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY	927
MXN	1.385.100	WALMART DE MEXICO V	5.013
TWD	640.051	WALSIN LIHWA CORP	775
CNH	22.000	WALVAX BIOTECHNOLOGY LTD A	73
TWD	393.550	WAN HAI LINES LTD	687
CNH	68.700	WANHUA CHEMICAL GROUP LTD A	761
BRL	747.200	WEG SA	5.359
HKD	783.000	WEICHAJ POWER LTD H	1.056
CNH	87.700	WEICHAJ POWER LTD A	138

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	76.500	WINGTECH TECHNOLOGY LTD A	473
INR	639.134	WIPRO LTD	2.789
TWD	62.000	WIWYNN CORPORATION CORP	2.597
KRW	140.945	WOORI FINANCIAL GROUP INC	1.160
CNH	255.100	WUS PRINTED CIRCUIT (KUNSHAN) LTD	674
HKD	175.260	WUXI APPTEC LTD H	1.287
HKD	953.000	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	4.198
RUB	14.573	X5 RETAIL GROUP GDR NV	-
CNH	153.704	XIAMEN TUNGSTEN LTD A	369
HKD	261.400	XPENG CLASS A INC	1.591
HKD	615.861	XTEP INTERNATIONAL LTD	578
HKD	763.200	YADEA GROUP HOLDINGS LTD	1.596
SAR	121.866	YANBU NATIONAL PETROCHEMICALS	1.413
RUB	55.412	YANDEX NV CLASS A	-
TWD	548.000	YANG MING MARINE TRANSPORT CORP	1.020
CNH	7.812	YIFENG PHARMACY CHAIN LTD A	36
HKD	505.000	YIHAI INTERNATIONAL HOLDING LTD	997
CNH	333.784	YINTAI GOLD LTD A	494
CNH	10.600	YONGXING SPECIAL MATERIALS TECHNOL	84
CNH	83.980	YONYOU NETWORK TECHNOLOGY LTD A	217
HKD	323.700	YUEXIU PROPERTY CO LTD	346
KRW	26.858	YUHAN CORP	1.130
USD	103.600	YUM CHINA HOLDINGS INC	5.365
CNH	69.885	YUNNAN BAIYAO GROUP LTD A	463
USD	24.500	ZAI LABORATORY ADR REPRESENTING LT	623
CNH	20.100	ZHANGZHOU PIENZHEHUANG PHARMACEUTI	727
HKD	2.078.856	ZHAOJIN MINING INDUSTRY LTD H	2.404
CNH	371.100	ZHEJIANG CENTURY HUATONG GROUP LTD	355
HKD	128.000	ZHEJIANG EXPRESSWAY LTD H	89
CNH	87.900	ZHEJIANG HUAYOU COBALT LTD A	510
CNH	92.249	ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & EL	827
CNH	248.400	ZHEJIANG JUHUA CO-A	432
CNH	28.046	ZHEJIANG SUPOR LTD A	177
HKD	614.700	ZHONGAN ONLINE P & C INSURANCE COR	1.538
CNH	9.900	ZHONGJI INNOLIGHT LTD A	184
HKD	301.000	ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD	1.059
CNH	73.299	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC LTD A	388
HKD	858.400	ZTE CORP H	3.162
Totaal			1.111.285

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				1.111.292

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.106	3.106
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	424	638

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

GOLDMAN SACHS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE NORTH AMERICA EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	24
3.1	Balans	25
3.2	Winst-en-verliesrekening	26
3.3	Kasstroomoverzicht	27
3.4	Toelichting	28
3.5	Toelichting op de balans	30
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	34
3.7	Overige algemene toelichtingen	34
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	35
3.9	Toelichting Aandelenklasse O	37
3.10	Toelichting Aandelenklasse I	39
3.11	Toelichting Aandelenklasse Z	40
3.12	Samenstelling van de beleggingen	41
4.	OVERIGE GEGEVENS	49
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	49
4.2	Bestuurdersbelangen	49

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	26.386	25.354	21.851	107
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		3.836.531	4.118.980	3.024.492	20.000
Intrinsieke waarde per aandeel	€	6,88	6,16	7,22	5,37
Transactieprijs	€	6,87	6,15	7,22	5,37
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,09	0,04	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,23	-14,24	34,54	7,40
Rendement van de index	%	13,89	-14,25	36,04	8,55
Relatief rendement	%	-0,66	0,01	-1,50	-1,15

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse P van het Subfonds is gestart op 2 oktober 2020. De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2020 respectievelijk op de periode 2 oktober 2020 tot en met 31 december 2020.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse O

		2023	2022	2021
Eigen vermogen (x 1.000)	€	203.454	195.644	228.120
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		57.797	61.915	61.547
Intrinsieke waarde per aandeel	€	3.520,14	3.159,89	3.706,43
Transactieprijs	€	3.518,73	3.158,62	3.704,58
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	58,10	21,39	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,28	-14,16	23,55
Rendement van de index	%	13,89	-14,25	24,13
Relatief rendement	%	-0,61	0,09	-0,58

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse O

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse O van het Subfonds is gestart op 31 maart 2021. De onder 2021 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2021 respectievelijk op de periode 31 maart 2021 tot en met 31 december 2021.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	14	12	14	11
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.000	1.000	1.000	1.000
Intrinsieke waarde per aandeel	€	14,06	12,41	14,46	10,74
Transactieprijs	€	14,05	12,41	14,46	10,74
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	-	-	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,26	-14,19	34,66	7,41
Rendement van de index	%	13,89	-14,25	36,04	8,35
Relatief rendement	%	-0,63	0,06	-1,38	-0,94

* In 2023 is geen dividend uitgekeerd voor Aandelenklasse I gezien het relatief laag eigen vermogen en het feit dat geen sprake is van een fiscale uitdelingsverplichting.

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse I van het Subfonds is gestart op 1 oktober 2020. De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2020 respectievelijk op de periode 1 oktober 2020 tot en met 31 december 2020.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.4 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	176.611	159.529	240.190	227.247
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		52.081	52.373	66.473	84.612
Intrinsieke waarde per aandeel	€	3.391,08	3.046,02	3.613,35	2.685,76
Transactieprijs	€	3.389,72	3.044,80	3.611,54	2.685,76
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	59,88	57,85	7,12	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,33	-14,07	34,84	7,43
Rendement van de index	%	13,89	-14,25	36,04	8,35
Relatief rendement	%	-0,56	0,18	-1,20	-0,92

2.4.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse Z van het Subfonds is gestart op 1 oktober 2020. De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2020 respectievelijk op de periode 1 oktober 2020 tot en met 31 december 2020.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.5 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.12 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.6 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.7 Doelstelling

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

2.8 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 Noord-Amerika 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 informatievervalsing 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.

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:

- beleggingen zullen plaatsvinden in aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in Amerikaanse of Canadese dollars. Tevens kan belegd worden in andere vreemde valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs 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 aandelenmarkten bevinden zich in Noord-Amerika;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.9 Dividendbeleid

Het Subfonds 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.

2.10 Index

MSCI North America (NR)

2.11 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder 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 Subfonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

2.12 Structuur

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL)
Handelssymbool	GSENH
ISIN code	NL0015602392
All-in fee	0,23%

Aandelenklasse O

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor (niet-professionele) beleggers die een advies- of vermogensbeheerrelatie hebben met een in aanmerking komende distributeur die vooraf door de beheerder is goedgekeurd dan wel icbe's en/of beleggingsinstellingen die beleggen ten behoeve van deze specifieke doelgroep.
Juridische naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - O
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - O
ISIN code	NL0015602400
All-in fee	0,14%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023
Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - I
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - I
ISIN code	NL0015602384
All-in fee	0,18%

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	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0015602418

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,04%
Afslagvergoeding	0,04%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.13 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen O, I en Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.14 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam bij 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 bij NYSE Euronext.

Aandelenklassen O, I en Z en de Transfer Agent

Aandelen van Aandelenklassen O, 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.

2.15 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs 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.

2.16 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

2.17 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

2.18 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.18.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.18.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds, na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds, voor aftrek van kosten.

Als gevolg van het duurzame uitsluitingsbeleid van het Subfonds, is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds en de samenstelling van de benchmark, 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 klein mogelijk is. Het Subfonds liet in de eerste helft van 2023 een positieve absolute performance zien, maar behaalde een lager rendement dan de index. Dit kwam vooral door de aandelenselectie. Voor de aandelenselectie waren communicatiediensten (-1,15%), de financiële sector (-0,45%) en luxe consumentengoederen (-0,32%) de meest nadelige sectoren. Deze negatieve impact deed de positieve bijdragen van informatietechnologie (+0,39%) en dagelijkse consumentengoederen (+0,14%) ruim teniet. Op aandelenniveau was het niet in portefeuille hebben van Facebook-operator Meta Platforms het meest nadelig. Onze overwogen positie in chipfabrikant Nvidia Corporation was in de verslagperiode het meest gunstig (+0,28%) voor de relatieve performance.

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 de inflatieontwikkeling en het monetaire beleid van centrale banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijlfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

De aandelenmarkten begonnen het jaar sterk, bij een dalende inflatie en minder agressieve verkrapping door de centrale banken. Zorgen over de impact van fors hogere rentes op de bankensector brachten de markt even aan het wankelen maar zijn grotendeels weer verdwenen. Meer recent werden de markten opgestuwd door de technologiesector, dankzij optimisme rond AI. Ook macro-economische cijfers uit de VS waren gunstig voor aandelen. De Amerikaanse bbp-groei over het eerste kwartaal werd eerder al bijgesteld van 1,3% naar 2%, dankzij sterkere consumentenbestedingen en een hogere netto-export.

De economische veerkracht van de VS staat in schril contrast met de afzwakkende economische activiteit in Europa, vooral in de productiesector, en de tegenvallende groei in China. Ondertussen daalt de feitelijke CPI-inflatie in de VS. Dit is positief voor consumenten, hoewel de matiging voor een groot deel wordt gedreven door lagere energieprijzen. De kerninflatie is een stuk hardnekkiger. De trend is min of meer hetzelfde in Europa. Dit betekent dat de centrale banken in beide regio's dit jaar naar verwachting een krap monetair beleid zullen blijven voeren. Hoewel de markten de renteverhogingen relatief goed hebben verwerkt, blijft het risico van een terugslag bestaan zolang de onderliggende inflatie hoog is en de arbeidsmarkten krap blijven.

2.18.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	404.641	378.591
Totaal beleggingen		404.641	378.591
Vorderingen	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		3.020	-
Te vorderen dividend		282	345
Vorderingen op aandeelhouders		-	3
Overige vorderingen		1.585	1.074
Totaal vorderingen		4.887	1.422
Overige activa	3.5.4		
Liquide middelen		1.426	1.156
Totaal overige activa		1.426	1.156
Totaal activa		410.954	381.169
Eigen vermogen	3.5.5		
Geplaatst kapitaal		789	846
Agioreserve		308.782	325.592
Overige reserves		47.271	122.190
Onverdeeld resultaat		49.623	-68.089
Totaal eigen vermogen		406.465	380.539
Kortlopende schulden	3.5.6		
Schulden aan aandeelhouders		3.077	541
Overige schulden		1.412	89
Totaal kortlopende schulden		4.489	630
Totaal passiva		410.954	381.169

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		3.477	3.519
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		2.379	9.837
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		43.967	-85.438
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-28	73
Interest		14	-
Op- en afslagvergoeding		14	34
Som der bedrijfsopbrengsten		49.823	-71.975
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		200	221
Interest		-	2
Som der bedrijfslasten		200	223
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		49.623	-72.198

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-37.285	-104.385
Verkoop van beleggingen	54.561	90.315
Ontvangen dividend	4.008	3.490
Overige resultaten	-497	-473
Betaalde interest overig	-	-2
Betaalde kosten	-194	-205
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	20.593	-11.260
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	12.135	53.076
Inkoop van aandelen	-26.463	-37.475
Ontvangen op- en afslagvergoeding	14	34
Uitgekeerd dividend	-5.981	-3.537
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-20.295	12.098
NETTO KASSTROOM	298	838
Valutakoersverschillen	-28	73
Mutatie liquide middelen	270	911
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.156	802
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	1.426	1.713

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Uitbesteding beheerwerkzaamheden

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 Subfonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

3.4.4 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 ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een all-in fee zijn deze kosten inbegrepen in de all-in fee.

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	378.591	488.411
Aankopen	37.285	104.385
Verkopen	-57.581	-87.941
Waardeveranderingen	46.346	-75.601
Stand ultimo verslagperiode	404.641	429.254

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 handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	404.641	378.591
Stand ultimo verslagperiode	404.641	378.591

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	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	1.566	1.065
Overige vorderingen	19	9
Stand ultimo verslagperiode	1.585	1.074

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	824	12	-	10	846
Uitgifte van aandelen	14	-	-	1	15
Inkoop van aandelen	-70	-1	-	-1	-72
Stand ultimo verslagperiode	768	11	-	10	789
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	24.062	191.716	10	109.804	325.592
Uitgifte van aandelen	436	1.964	-	9.717	12.117
Inkoop van aandelen	-2.205	-15.636	-	-11.086	-28.927
Stand ultimo verslagperiode	22.293	178.044	10	108.435	308.782
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	3.711	37.769	4	80.706	122.190
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-3.243	-33.853	-2	-30.991	-68.089
Dividend	-346	-3.359	-	-3.125	-6.830
Stand ultimo verslagperiode	122	557	2	46.590	47.271
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	-3.243	-33.853	-2	-30.991	-68.089
Overboeking naar Overige reserves	3.243	33.853	2	30.991	68.089
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	3.203	24.842	2	21.576	49.623
Stand ultimo verslagperiode	3.203	24.842	2	21.576	49.623
Totaal eigen vermogen	26.386	203.454	14	176.611	406.465

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	605	13	-	13	631
Uitgifte van aandelen	291	2	-	-	293
Inkoop van aandelen	-68	-1	-	-1	-70
Stand ultimo verslagperiode	828	14	-	12	854
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	17.369	188.836	10	155.934	362.149
Uitgifte van aandelen	9.007	40.816	-	3.008	52.831
Inkoop van aandelen	-2.193	-9.611	-	-23.161	-34.965
Stand ultimo verslagperiode	24.183	220.041	10	135.781	380.015
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	7	-	1	9.200	9.208
Overboeking van Onverdeeld resultaat	3.870	39.271	3	75.043	118.187
Dividend	-166	-1.502	-	-3.537	-5.205
Stand ultimo verslagperiode	3.711	37.769	4	80.706	122.190
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	3.870	39.271	3	75.043	118.187
Overboeking naar Overige reserves	-3.870	-39.271	-3	-75.043	-118.187
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-3.256	-36.340	-2	-32.600	-72.198
Stand ultimo verslagperiode	-3.256	-36.340	-2	-32.600	-72.198
Totaal eigen vermogen	25.466	221.484	12	183.899	430.861

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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	95	88
Nog uit te keren dividend	849	-
Overige schulden	468	1
Stand ultimo verslagperiode	1.412	89

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.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	14	34

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	0,04%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,04%	1 januari 2023	30 juni 2023

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	25.354	21.851
Uitgifte van aandelen	450	9.298
Inkoop van aandelen	-2.275	-2.261
Dividend	-346	-166
	-2.171	6.871
Inkomsten uit beleggingen	224	167
Overige resultaten	-	6
All-in fee	-29	-25
	195	148
Waardeveranderingen van beleggingen	3.008	-3.404
Stand einde verslagperiode	26.386	25.466

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	26.386	25.354	21.851
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	3.836.531	4.118.980	3.024.492
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	6,88	6,16	7,22

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,23	-14,25	17,58
Rendement van de index (%)	13,89	-13,92	18,55
Relatief rendement (%)	-0,66	-0,33	-0,97

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	29	25
Totale kosten Aandelenklasse P	29	25

De all-in fee van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,23% 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 O

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	195.644	228.120
Uitgifte van aandelen	1.964	40.818
Inkoop van aandelen	-15.637	-9.612
Dividend	-3.359	-1.502
	-17.032	29.704
Inkomsten uit beleggingen	1.741	1.734
Overige resultaten	1	52
All-in fee	-138	-159
Interestlasten	-	-1
	1.604	1.626
Waardeveranderingen van beleggingen	23.238	-37.966
Stand einde verslagperiode	203.454	221.484

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	203.454	195.644	228.120
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	57.797	61.915	61.547
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	3.520,14	3.159,89	3.706,43

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,28	-14,21	7,93
Rendement van de index (%)	13,89	-13,92	8,18
Relatief rendement (%)	-0,61	-0,29	-0,25

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	138	159
Totale kosten Aandelenklasse O	138	159

De all-in fee van Aandelenklasse O van het Subfonds bedraagt 0,14% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse O aan het einde van iedere dag.

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 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 I

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	12	14
Waardeveranderingen van beleggingen	2	-2
Stand einde verslagperiode	14	12

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	14	12	14
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.000	1.000	1.000
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	14,06	12,41	14,46

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,26	-14,22	17,66
Rendement van de index (%)	13,89	-13,92	18,55
Relatief rendement (%)	-0,63	-0,30	-0,89

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	-	-
Totale kosten Aandelenklasse I	-	-

De all-in fee van Aandelenklasse I van het Subfonds bedraagt 0,18% 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.

3.11 Toelichting Aandelenklasse Z

3.11.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	159.529	240.190
Uitgifte van aandelen	9.718	3.008
Inkoop van aandelen	-11.087	-23.162
Dividend	-3.125	-3.537
	-4.494	-23.691
Inkomsten uit beleggingen	1.512	1.618
Overige resultaten	-1	49
Bewaarkosten	-4	-5
Overige kosten	-29	-32
Interestlasten	-	-1
	1.478	1.629
Waardeveranderingen van beleggingen	20.098	-34.229
Stand einde verslagperiode	176.611	183.899

3.11.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	176.611	159.529	240.190
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	52.081	52.373	66.473
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	3.391,08	3.046,02	3.613,35

3.11.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,33	-14,16	17,74
Rendement van de index (%)	13,89	-13,92	18,55
Relatief rendement (%)	-0,56	-0,24	-0,81

3.11.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	33	37
Totale kosten Aandelenklasse Z	33	37

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.

3.12 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	23.315	ABBOTT LABORATORIES	2.330
USD	23.005	ABBVIE INC	2.841
USD	7.743	ACCENTURE PLC CLASS A	2.190
USD	5.585	ADOBE INC	2.503
USD	23.411	ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.444
USD	956	AECOM	74
USD	16.029	AFLAC INC	1.025
USD	5.929	AGILENT TECHNOLOGIES INC	653
CAD	15.025	AGNICO EAGLE MINES LTD	688
USD	1.971	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	162
USD	3.062	ALBEMARLE CORP	626
USD	3.751	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES RE	390
USD	1.371	ALIGN TECHNOLOGY INC	444
USD	937	ALLEGION PLC	103
USD	3.436	ALLSTATE CORP	343
USD	6.553	ALLY FINANCIAL INC	162
USD	62.719	ALPHABET INC CLASS C	6.954
USD	67.992	ALPHABET INC CLASS A	7.460
USD	102.141	AMAZON COM INC	12.204
USD	10.656	AMERICAN EXPRESS	1.701
USD	974	AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	106
USD	24.679	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	1.302
USD	6.833	AMERICAN TOWER REIT CORP	1.215
USD	21.004	AMERICAN WATER WORKS INC	2.748
USD	2.361	AMERIPRISE FINANCE INC	719
USD	966	AMERISOURCEBERGEN CORP	170
USD	7.238	AMGEN INC	1.473
USD	21.579	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	396
USD	502	ANSYS INC	152
USD	3.585	AON PLC CLASS A	1.134
USD	174.641	APPLE INC	31.049
USD	12.275	APPLIED MATERIAL INC	1.626
USD	13.468	ARAMARK	531
USD	5.602	ARCH CAPITAL GROUP LTD	384
USD	9.195	ARCHER DANIELS MIDLAND	637
USD	3.858	ARISTA NETWORKS INC	573
USD	3.896	ARTHUR J GALLAGHER	784
USD	106.542	AT&T INC	1.558
USD	2.990	AUTODESK INC	561
USD	6.088	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1.226
USD	297	AUTOZONE INC	679
USD	2.300	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	399
USD	5.170	AVANTOR INC	97
USD	942	AVERY DENNISON CORP	148
USD	4.527	AXON ENTERPRISE INC	810
USD	119.898	BAKER HUGHES CLASS A	3.474
USD	5.272	BALL CORP	281

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	84.900	BANK OF AMERICA CORP	2.233
CAD	7.419	BANK OF MONTREAL	615
USD	16.463	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	672
CAD	10.914	BANK OF NOVA SCOTIA	501
USD	4.401	BAXTER INTERNATIONAL INC	184
CAD	15.435	BCE INC	646
USD	2.737	BECTON DICKINSON	662
USD	1.417	BILL COM HOLDINGS INC	152
USD	1.122	BIOGEN INC	293
USD	1.236	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	98
USD	755	BOOKING HOLDINGS INC	1.869
USD	1.147	BORGWARNER INC	51
USD	3.484	BOSTON PROPERTIES REIT INC	184
USD	10.793	BOSTON SCIENTIFIC CORP	535
USD	28.648	BRISTOL MYERS SQUIBB	1.679
USD	4.951	BROADCOM INC	3.936
USD	748	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	114
USD	486	BROWN & BROWN INC	31
CAD	584	BRP SUBORDINATE VOTING INC	45
USD	8.705	BUNGE LTD	753
USD	657	BURLINGTON STORES INC	95
USD	7.727	CH ROBINSON WORLDWIDE INC	668
USD	3.963	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	852
USD	5.990	CAMPBELL SOUP	251
CAD	900	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	35
CAD	745	CANADIAN TIRE LTD CLASS A	93
USD	2.691	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	270
USD	5.220	CARDINAL HEALTH INC	452
USD	1.522	CARLISLE COMPANIES INC	358
USD	1.780	CARMAX INC	137
USD	18.002	CARRIER GLOBAL CORP	820
USD	2.157	CATALENT INC	86
USD	3.031	CBOE GLOBAL MARKETS INC	383
USD	5.601	CBRE GROUP INC CLASS A	414
USD	4.502	CENTENE CORP	278
USD	857	CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNA	165
USD	1.730	CHARTER COMMUNICATIONS INC CLASS A	583
USD	358	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	702
USD	7.437	CHUBB LTD	1.313
USD	3.406	CHURCH AND DWIGHT INC	313
USD	1.927	CINCINNATI FINANCIAL CORP	172
USD	655	CINTAS CORP	298
USD	48.861	CISCO SYSTEMS INC	2.317
USD	11.776	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	281
USD	18.473	CLARIVATE ANALYTICS PLC	161
USD	2.128	CLOROX	310
USD	8.485	CLOUDFLARE INC CLASS A	508
USD	5.816	CME GROUP INC CLASS A	988
USD	42.694	COCA-COLA	2.357
USD	5.100	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS COR	305
USD	13.646	COLGATE-PALMOLIVE	964
USD	57.216	COMCAST CORP CLASS A	2.179

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	12.482	CONAGRA BRANDS INC	386
USD	4.695	CONSTELLATION BRANDS INC CLASS A	1.059
CAD	282	CONSTELLATION SOFTWARE INC	536
USD	218	COOPER INC	77
USD	6.259	COPART INC	523
USD	39.915	CORTEVA INC	2.096
USD	4.462	COSTAR GROUP INC	364
USD	5.990	COSTCO WHOLESALE CORP	2.956
USD	6.833	CROWN CASTLE INC	714
USD	870	CUMMINS INC	195
USD	16.385	CVS HEALTH CORP	1.038
USD	9.736	DANAHER CORP	2.142
USD	1.849	DAVITA INC	170
USD	4.516	DEERE	1.677
USD	7.608	DELL TECHNOLOGIES INC CLASS C	377
USD	2.643	DENTSPLY SIRONA INC	97
USD	6.671	DEXCOM INC	786
USD	858	DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	90
USD	5.042	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	540
USD	3.220	DOCUSIGN INC	151
USD	1.325	DOLLAR TREE INC	174
USD	724	DOMINOS PIZZA INC	224
USD	5.281	DOVER CORP	715
USD	4.789	D R HORTON INC	534
USD	7.082	DUPONT DE NEMOURS INC	464
USD	2.627	DYNATRACE INC	124
USD	9.563	EBAY INC	392
USD	4.256	ECOLAB INC	728
USD	10.910	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	943
USD	2.811	ELECTRONIC ARTS INC	334
CAD	11.132	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP	156
USD	2.994	ANTHEM INC	1.219
USD	9.698	ELI LILLY	4.169
USD	14.714	EMERSON ELECTRIC	1.219
CAD	4.015	EMPIRE LTD CLASS A	105
USD	2.621	ENPHASE ENERGY INC	402
USD	1.480	ENTEGRIS INC	150
USD	1.162	EPAM SYSTEMS INC	239
USD	856	EQUINIX REIT INC	615
USD	13.916	EQUITABLE HOLDINGS INC	346
USD	7.563	EQUITY RESIDENTIAL REIT	457
USD	52.679	ESSENTIAL UTILITIES INC	1.927
USD	2.251	ETSY INC	175
USD	321	EVEREST RE GROUP LTD	101
USD	580	EVERSOURCE ENERGY	38
USD	8.219	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHIN	913
USD	391	FAIR ISAAC CORP	290
USD	10.492	FASTENAL	567
USD	1.660	FERGUSON PLC	239
USD	10.321	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL INC	341
USD	11.380	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	571
USD	16.439	FIFTH THIRD BANCORP	395

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	258	FIRST CITIZENS BANCSHARES INC CLAS	304
USD	14.863	FIRST HORIZON NATIONAL CORP	154
USD	7.755	FISERV INC	897
USD	167	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	38
USD	9.395	FMC CORP	899
USD	65.855	FORD MOTOR	913
USD	9.295	FORTINET INC	644
USD	7.153	FORTIVE CORP	490
USD	5.109	FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY I	337
USD	8.682	FOX CORP CLASS A	271
USD	5.132	FRANKLIN RESOURCES INC	126
USD	2.246	GARMIN LTD	215
USD	1.348	GARTNER INC	433
USD	1.636	GENERAC HOLDINGS INC	224
USD	13.496	GENERAL MILLS INC	949
USD	16.561	GILEAD SCIENCES INC	1.170
USD	4.268	GLOBAL PAYMENTS INC	385
USD	4.838	GODADDY INC CLASS A	333
CAD	7.162	GREAT WEST LIFECO INC	191
USD	15.124	GEN DIGITAL INC	257
USD	5.879	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	388
USD	2.459	HASBRO INC	146
USD	2.108	HCA HEALTHCARE INC	586
USD	4.525	HERSHEY FOODS	1.036
USD	29.281	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	451
USD	3.590	HOLOGIC INC	266
USD	11.592	HOME DEPOT INC	3.301
USD	2.329	HORIZON THERAPEUTICS PUBLIC PLC	220
USD	31.900	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	492
USD	19.461	HP INC	548
USD	1.727	HUBBELL INC	525
USD	631	HUBSPOT INC	308
USD	1.338	HUMANA INC	548
USD	5.157	JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	856
USD	12.910	HUNTINGTON BANCSHARES INC	128
USD	1.741	IDEX CORP	344
USD	1.185	IDEXX LABORATORIES INC	545
USD	6.140	ILLINOIS TOOL WORKS	1.408
USD	2.217	ILLUMINA INC	381
USD	1.000	INCYTE CORP	57
USD	10.401	INGERSOLL RAND INC	623
USD	1.520	INSULET CORP	402
CAD	1.872	INTACT FINANCIAL CORP	265
USD	66.376	INTEL CORPORATION CORP	2.034
USD	8.216	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	852
USD	14.725	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	521
USD	13.335	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	1.636
USD	4.930	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	360
USD	3.382	INTUIT INC	1.420
USD	5.411	INTUITIVE SURGICAL INC	1.696
USD	7.707	INVESCO LTD	119
USD	9.311	IRON MOUNTAIN INC	485

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	14.576	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	910
USD	35.776	JPMORGAN CHASE	4.769
USD	25.614	KEURIG DR PEPPER INC	734
USD	22.112	KEYCORP	187
CAD	48.378	KEYERA CORP	1.024
USD	2.246	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	345
USD	7.927	KIMCO REALTY REIT CORP	143
USD	290.751	KINDER MORGAN INC	4.589
USD	2.127	KLA CORP	946
USD	12.282	KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION HOLDIN	625
USD	13.432	KROGER	579
USD	1.243	LABORATORY CORPORATION OF AMERICA	275
USD	1.780	LAM RESEARCH CORP	1.049
USD	2.170	LAMB WESTON HOLDINGS INC	229
USD	4.697	LENNAR A CORP	539
USD	383	LENNOX INTERNATIONAL INC	114
USD	11.299	LIBERTY GLOBAL PLC CLASS C	184
USD	12.190	LIBERTY GLOBAL PLC CLASS A	188
USD	8.600	LINDE PLC	3.004
USD	6.846	LKQ CORP	366
CAD	9.995	LOBLAW COMPANIES LTD	840
USD	8.269	LOWES COMPANIES INC	1.711
USD	1.559	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	311
USD	1.490	LULULEMON ATHLETICA INC	517
CAD	122.774	LUNDIN MINING CORP	883
USD	3.851	M&T BANK CORP	437
CAD	44.424	MANULIFE FINANCIAL CORP	771
USD	317	MARKETAXESS HOLDINGS INC	76
USD	9.133	MARSH & MCLENNAN INC	1.574
USD	22.824	MARVELL TECHNOLOGY INC	1.251
USD	9.509	MASTERCARD INC CLASS A	3.428
USD	6.181	MATCH GROUP INC	237
USD	6.084	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	486
USD	10.741	MCDONALDS CORP	2.938
USD	1.931	MCKESSON CORP	756
USD	17.877	MEDTRONIC PLC	1.444
USD	626	MERCADOLIBRE INC	680
USD	31.087	MERCK & CO INC	3.288
USD	15.352	METLIFE INC	795
CAD	8.921	METRO INC	462
USD	273	METTLER TOLEDO INC	328
USD	78.983	MICROSOFT CORP.	24.653
USD	8.346	MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY CLAS	504
USD	28.480	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	1.904
USD	1.957	MONGODB INC CLASS A	737
USD	1.284	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	636
USD	13.380	MONSTER BEVERAGE CORP	704
USD	2.892	MOODYS CORP	922
USD	21.531	MORGAN STANLEY	1.685
USD	943	MSCI INC	406
USD	264	MARKEL GROUP INC	335
USD	4.255	NASDAQ INC	194

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	816	NATIONAL BANK OF CANADA	56
USD	2.007	NETAPP INC	141
USD	5.632	NETFLIX INC	2.274
USD	604	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	52
USD	10.664	NEWS CORP CLASS A	191
USD	13.888	NIKE INC CLASS B	1.405
USD	2.218	NORDSON CORP	505
USD	4.057	NORTHERN TRUST CORP	276
USD	2.859	NOVOCURE LTD	109
USD	5.552	NUCOR CORP	834
CAD	22.971	NUTRIEN LTD	1.244
USD	28.676	NVIDIA CORP	11.119
USD	3.065	OMNICOM GROUP INC	267
CAD	1.588	OPEN TEXT CORP	61
USD	22.171	ORACLE CORP	2.420
USD	8.391	OTIS WORLDWIDE CORP	685
USD	10.708	PACCAR INC	821
USD	4.308	PALO ALTO NETWORKS INC	1.009
USD	13.466	VIACOMCBS INC CLASS B	196
USD	1.921	PAYCHEX INC	197
USD	14.656	PAYPAL HOLDINGS INC	896
CAD	119.006	PEMBINA PIPELINE CORP	3.433
USD	3.506	PENTAIR PLC	208
USD	20.410	PEPSICO INC	3.465
USD	71.216	PFIZER INC	2.394
USD	16.971	PINTEREST INC CLASS A	425
USD	7.220	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	834
USD	433	POOL CORP	149
CAD	2.934	POWER CORPORATION OF CANADA	72
USD	3.792	PPG INDUSTRIES INC	515
USD	3.912	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	272
USD	31.806	PROCTER & GAMBLE	4.424
USD	7.792	PROGRESSIVE CORP	945
USD	13.163	PROLOGIS REIT INC	1.480
USD	9.287	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	751
USD	794	PTC INC	104
USD	2.812	PUBLIC STORAGE REIT	752
USD	4.311	PULTEGROUP INC	307
USD	5.460	QORVO INC	511
USD	14.327	QUALCOMM INC	1.563
USD	4.183	QUANTA SERVICES INC	753
CAD	8.030	QUEBECOR INC CLASS B	182
USD	640	QUEST DIAGNOSTICS INC	82
USD	1.379	RAYMOND JAMES INC	131
CAD	6.135	RB GLOBAL INC	338
USD	7.131	REALTY INCOME REIT CORP	391
USD	3.779	REGENCY CENTERS REIT CORP	214
USD	1.074	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	707
USD	29.594	REGIONS FINANCIAL CORP	483
USD	2.196	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	547
USD	225	REPLIGEN CORP	29
USD	3.329	REPUBLIC SERVICES INC	467

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	1.984	RESMED INC	397
CAD	10.120	RESTAURANTS BRANDS INTERNATIONAL I	720
USD	5.341	ROBERT HALF INC	368
USD	2.687	ROCKWELL AUTOMATION INC	811
CAD	12.707	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	532
USD	2.824	ROKU INC CLASS A	166
USD	2.361	ROPER TECHNOLOGIES INC	1.040
USD	3.898	ROSS STORES INC	401
CAD	21.743	ROYAL BANK OF CANADA	1.906
USD	1.463	PERKINELMER INC	159
USD	6.139	S&P GLOBAL INC	2.256
USD	12.018	SALESFORCE.COM INC	2.327
USD	1.311	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS	278
USD	57.671	SCHLUMBERGER NV	2.597
USD	19.519	CHARLES SCHWAB CORP	1.014
USD	2.473	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PLC	140
USD	8.505	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING PLC	351
USD	2.484	SERVICENOW INC	1.279
USD	4.544	SHERWIN WILLIAMS	1.106
CAD	20.765	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	1.232
USD	1.513	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	160
USD	4.156	SKYWORKS SOLUTIONS INC	422
USD	31.798	SNAP INC CLASS A	345
USD	399	SNAP ON INC	105
USD	1.142	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	282
USD	3.208	SPLUNK INC	312
USD	3.618	STANLEY BLACK & DECKER INC	311
USD	19.764	STARBUCKS CORP	1.795
USD	1.305	STERIS	269
USD	3.303	STRYKER CORP	924
USD	9.689	SYNCHRONY FINANCIAL	301
USD	2.633	SYNOPSYS INC	1.051
USD	10.394	SYSCO CORP	707
USD	10.570	T MOBILE US INC	1.346
USD	2.021	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	273
USD	6.345	TARGET CORP	767
USD	3.924	TE CONNECTIVITY LTD	504
USD	231	TELEFLEX INC	51
CAD	38.284	TELUS CORP	684
USD	504	TERADYNE INC	51
USD	28.142	TESLA INC	6.752
USD	3.485	CIGNA CORP	896
USD	5.366	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2.566
CAD	10.011	THOMSON REUTERS CORP	1.240
USD	17.025	TJX INC	1.323
CAD	4.058	TOROMONT INDUSTRIES LTD	306
CAD	20.768	TORONTO DOMINION	1.181
USD	1.052	TRACTOR SUPPLY	213
USD	3.643	TRADE DESK INC CLASS A	258
USD	5.881	TRANSUNION	422
USD	3.802	TRANE TECHNOLOGIES PLC	667
USD	3.442	TRAVELERS COMPANIES INC	548

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	21.775	TRUIST FINANCIAL CORP	606
USD	1.291	UDR REIT INC	51
USD	2.504	UNITED RENTALS INC	1.022
USD	10.162	UNITEDHEALTH GROUP INC	4.477
USD	27.925	US BANCORP	846
USD	9.656	VENTAS REIT INC	418
USD	1.048	VERISIGN INC	217
USD	3.491	VERISK ANALYTICS INC	723
USD	54.198	VERIZON COMMUNICATIONS INC	1.847
USD	3.516	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.134
USD	6.398	VF CORP	112
USD	20.042	VISA INC CLASS A	4.363
USD	2.374	VMWARE CLASS A INC	313
USD	5.723	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIE	575
USD	17.959	WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	469
USD	13.090	WALMART INC	1.886
USD	23.091	WALT DISNEY	1.890
USD	3.273	WASTE CONNECTIONS INC	429
USD	286	WATERS CORP	70
USD	2.000	WEBSTER FINANCIAL CORP	69
USD	392	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	137
USD	4.112	WESTERN DIGITAL CORP	143
CAD	4.091	GEORGE WESTON LTD	444
USD	16.651	WEYERHAEUSER REIT	511
CAD	28.872	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	1.146
USD	2.086	WILLIS TOWERS WATSON PLC	450
USD	846	WR BERKLEY CORP	46
CAD	4.167	WSP GLOBAL INC	505
USD	1.119	WW GRAINGER INC	809
USD	4.605	XYLEM INC	475
USD	5.129	YUM BRANDS INC	651
USD	689	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CLASS A	187
USD	2.497	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	333
USD	7.006	ZOETIS INC CLASS A	1.106
USD	3.160	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC CLAS	197
USD	1.393	ZSCALER INC	187
Totaal van beleggingen			404.641

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Merck & Co	Aandelen	300	300
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.594

GOLDMAN SACHS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE PACIFIC EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	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	33
3.7	Overige algemene toelichtingen	33
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	34
3.9	Toelichting Aandelenklasse Z	35
3.10	Samenstelling van de beleggingen	36
4.	OVERIGE GEGEVENS	41
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	41
4.2	Bestuurdersbelangen	41

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021
Eigen vermogen (x 1.000)	€	92	90	98
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		20.000	20.000	20.000
Intrinsieke waarde per aandeel	€	4,62	4,50	4,90
Transactieprijs	€	4,62	4,50	4,90
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,20	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	7,23	-8,07	-2,05
Rendement van de index	%	6,02	-7,34	-3,43
Relatief rendement	%	1,21	-0,73	1,38

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse P van het Subfonds is gestart op 15 september 2021. De onder 2021 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2021 respectievelijk op de periode 15 september 2021 tot en met 31 december 2021.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse I

Aandelenklasse I van het Subfonds is op 15 september 2021 geïntroduceerd. Het eigen vermogen van deze Aandelenklasse was sinds introductiedatum kleiner dan € 10.000 en de opbrengsten en kosten van deze Aandelenklasse over de verslagperiode zijn kleiner dan € 1.000. Gezien het geringe eigen vermogen sinds start van deze Aandelenklasse zijn geen kerncijfers voor deze Aandelenklasse opgenomen.

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2023	2022	2021
Eigen vermogen (x 1.000)	€	103.478	108.676	134.048
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		22.254	24.326	27.380
Intrinsieke waarde per aandeel	€	4.649,87	4.467,47	4.895,82
Transactieprijs	€	4.649,87	4.467,47	4.895,82
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	141,55	40,59	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	7,30	-7,89	-2,08
Rendement van de index	%	6,02	-7,34	-3,43
Relatief rendement	%	1,28	-0,55	1,35

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Aandelenklasse Z van het Subfonds is gestart op 15 september 2021. De onder 2021 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2021 respectievelijk op de periode 15 september 2021 tot en met 31 december 2021.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.4 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.11 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.5 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.6 Doelstelling

Het Subfonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index MSCI Pacific (NR) door te beleggen in aandelen van bedrijven 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 vaderlijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen in de Pacific regio 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.

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:

- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs 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 aandelenmarkten bevinden zich in de Pacific regio;
- 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 Pacific (NR)

2.10 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder 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 Subfonds 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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL)
Handelssymbool	GSEIP
ISIN code	NL0015000I06
All-in fee	0,23%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - I
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - I
ISIN code	NL0015000HY4
All-in fee	0,18%

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	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0015000I14

Op- en afslagvergoeding

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

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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 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 bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen I en Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs 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 bij 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 bij 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 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 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogt het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

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 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.17.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

Aandelen uit de regio Pacific kenden een goede eerste helft van 2023 en wonnen 6,2% in euro's. Dit betekende een outperformance ten opzichte van opkomende markten, maar een underperformance tegenover ontwikkelde markten als regio. Japan was binnen de regio Pacific het best presterende land. Het beleggerssentiment in Japan was positief, dankzij solide jaarresultaten, een zwakkere yen en een herstel van het buitenlandse toerisme. Japan won 10,5% in euro's en 24,1% in lokale valuta. De grootste achterblijver in de regio was Hongkong (-9,3%), dat last had van het tegenvallende herstel in China. Australië kreeg er 0,9% bij, Singapore verloor 1,1% en Nieuw-Zeeland leverde 0,5% in.

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds, na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds, voor aftrek van kosten.

Als gevolg van het duurzame uitsluitingsbeleid van het Subfonds is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds en de samenstelling 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 klein mogelijk is. Het Subfonds liet over de eerste helft van 2023 een positieve absolute performance zien en behaalde een hoger rendement dan de index, vooral dankzij de aandelenselectie. De selectie was het meest positief in Informatietechnologie (+0,28%), de financiële sector (+0,24%) en de industriële sector (+0,21%). Dit maakte het negatieve effect van onze aandelenselectie in Basismaterialen (-0,21%), Luxe Consumentengoederen (-0,17%) en Communicatiediensten (-0,05%) ruimschoots goed.

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 de inflatieontwikkeling en het monetaire beleid van centrale banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijlfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

De aandelenmarkten begonnen het jaar sterk, bij een dalende inflatie en minder agressieve verkrapping door de centrale banken. Zorgen over de impact van fors hogere rentes op de bankensector brachten de markt even aan het wankelen maar zijn grotendeels weer verdwenen. Meer recent werden de markten opgestuwd door de technologiesector, dankzij optimisme rond AI. Ook macro-economische cijfers uit de VS waren gunstig voor aandelen. De Amerikaanse bbp-groei over het eerste kwartaal werd eerder al bijgesteld van 1,3% naar 2%, dankzij sterkere consumentenbestedingen en een hogere netto-export.

De economische veerkracht van de VS staat in schril contrast met de afzwakkende economische activiteit in Europa, vooral in de productiesector, en de tegenvallende groei in China. In Japan lijken de binnenlandse consumptie en de reisbranche te herstellen, na een relatief late heropening na de Covid 19-pandemie. Ook de heropening van China is belangrijk voor Japan, net als een zwakkere yen, die gunstig is voor op export gerichte bedrijven en binnenlandse bedrijven die exposure hebben naar buitenlands toerisme. Nieuwe impulsen van structurele hervormingen kunnen de waarderingen eveneens een duwtje in de rug geven.

De feitelijke inflatie neemt wereldwijd af. Dit is positief voor consumenten, hoewel de matiging voor een groot deel wordt gedreven door lagere energieprijzen. De kerninflatie is een stuk hardnekkiger. De centrale banken zullen dit jaar naar verwachting dan ook een krap monetair beleid blijven voeren. De Bank of Japan besloot onlangs om de rentecurvecontrole (YCC) aan te passen. De centrale bank streeft onder YCC nu naar een rente op 10-jarige staatsobligaties van 0,5% boven of onder nul, een aanpassing van de bandbreedte met 50 basispunten. Hoewel de markten renteverhogingen relatief goed hebben verwerkt, blijft het risico van een terugslag bestaan zolang de onderliggende inflatie hoog is en de arbeidsmarkten krap blijven.

2.17.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	102.980	108.220
Totaal beleggingen		102.980	108.220
Vorderingen			
	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.253	-
Te vorderen dividend		261	136
Overige vorderingen		391	260
Totaal vorderingen		1.905	396
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		-	198
Totaal overige activa		-	198
Totaal activa		104.885	108.814
Eigen vermogen			
	3.5.5		
Geplaatst kapitaal		8	9
Agioreserve		110.741	120.766
Overige reserves		-15.127	-2.517
Onverdeeld resultaat		7.958	-9.483
Totaal eigen vermogen		103.580	108.775
Kortlopende schulden			
	3.5.6		
Schulden aan kredietinstellingen		787	-
Overige schulden		518	39
Totaal kortlopende schulden		1.305	39
Totaal passiva		104.885	108.814

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		1.757	1.754
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-768	-2.436
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		7.048	-10.788
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-32	-24
Interest		2	-
Op- en afslagvergoeding		8	23
Som der bedrijfsopbrengsten		8.015	-11.471
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3	57	64
Som der bedrijfslasten		57	64
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		7.958	-11.535

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-9.370	-34.943
Verkoop van beleggingen	19.637	40.349
Ontvangen dividend	2.100	1.662
Overige resultaten	-129	-345
Betaalde kosten	-50	163
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	12.188	6.886
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	990	23.034
Inkoop van aandelen	-11.016	-28.589
Ontvangen op- en afslagvergoeding	8	23
Uitgekeerd dividend	-3.123	-1.069
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-13.141	-6.601
NETTO KASSTROOM	-953	285
Valutakoersverschillen	-32	-24
Mutatie liquide middelen	-985	261
Stand liquide middelen begin verslagperiode	198	266
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	-787	527

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Australische dollar	AUD	1,63898	1,57377
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,78079	1,68747
Singapore dollar	SGD	1,47653	1,43142

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 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 Subfonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

3.4.4 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 ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een all-in fee zijn deze kosten inbegrepen in de all-in fee.

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	108.220	133.709
Aankopen	9.370	35.142
Verkopen	-20.890	-40.348
Waardeveranderingen	6.280	-13.224
Stand ultimo verslagperiode	102.980	115.279

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	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	102.980	108.220
Stand ultimo verslagperiode	102.980	108.220

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.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	389	260
Overige vorderingen	2	-
Stand ultimo verslagperiode	391	260

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I*	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	4	-	5	9
Inkoop van aandelen	-	-	-1	-1
Stand ultimo verslagperiode	4	-	4	8
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	96	10	120.660	120.766
Uitgifte van aandelen	-	-	990	990
Inkoop van aandelen	-	-	-11.015	-11.015
Stand ultimo verslagperiode	96	10	110.635	110.741
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	-2	-	-2.515	-2.517
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-8	-1	-9.474	-9.483
Dividend	-4	-	-3.123	-3.127
Stand ultimo verslagperiode	-14	-1	-15.112	-15.127
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	-8	-1	-9.474	-9.483
Overboeking naar Overige reserves	8	1	9.474	9.483
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	6	1	7.951	7.958
Stand ultimo verslagperiode	6	1	7.951	7.958
Totaal eigen vermogen	92	10	103.478	103.580

* Het geplaatst kapitaal van Aandelenklasse I van het Subfonds is kleiner dan 1.

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I*	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	4	-	5	9
Uitgifte van aandelen	-	-	1	1
Inkoop van aandelen	-	-	-1	-1
Stand ultimo verslagperiode	4	-	5	9
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	96	10	135.489	135.595
Uitgifte van aandelen	-	-	23.033	23.033
Inkoop van aandelen	-	-	-28.588	-28.588
Stand ultimo verslagperiode	96	10	129.934	130.040
Overige reserves				
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-2	-	-1.446	-1.448
Dividend	-	-	-1.069	-1.069
Stand ultimo verslagperiode	-2	-	-2.515	-2.517
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	-2	-	-1.446	-1.448
Overboeking naar Overige reserves	2	-	1.446	1.448
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-9	-1	-11.525	-11.535
Stand ultimo verslagperiode	-9	-1	-11.525	-11.535
Totaal eigen vermogen	89	9	115.899	115.997

* Het geplaatst kapitaal van Aandelenklasse I van het Subfonds is kleiner dan 1.

3.5.6 Kortlopende schulden

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

Schulden aan kredietinstellingen

Betreft een negatief saldo op de bankrekeningen. Over deze schulden is interest op basis van marktrente verschuldigd.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	46	39
Nog uit te keren dividend	4	-
Overige schulden	468	-
Stand ultimo verslagperiode	518	39

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	8	23

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	0,07%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,07%	1 januari 2023	30 juni 2023

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.

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	90	98
Dividend	-4	-
	-4	-
Inkomsten uit beleggingen	1	2
	1	2
Waardeveranderingen van beleggingen	5	-11
Stand einde verslagperiode	92	89

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	92	90	98
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	20.000	20.000	20.000
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	4,62	4,50	4,90

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	7,23	-9,62
Rendement van de index (%)	6,02	-9,82
Relatief rendement (%)	1,21	0,20

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	-	-
Totale kosten Aandelenklasse P	-	-

De all-in fee van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,23% 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. In 2023 en 2022 was het bedrag <1.

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 Z

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	108.676	134.048
Uitgifte van aandelen	990	23.034
Inkoop van aandelen	-11.016	-28.589
Dividend	-3.123	-1.069
	-13.149	-6.624
Inkomsten uit beleggingen	1.756	1.752
Overige resultaten	-22	-1
Bewaarkosten	-7	-6
Overige kosten	-50	-58
	1.677	1.687
Waardeveranderingen van beleggingen	6.274	-13.212
Stand einde verslagperiode	103.478	115.899

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	103.478	108.676	134.048
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	22.254	24.326	27.380
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	4.649,87	4.467,47	4.895,82

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	7,30	-9,56
Rendement van de index (%)	6,02	-9,82
Relatief rendement (%)	1,28	0,26

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	57	64
Totale kosten Aandelenklasse Z	57	64

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 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	6.300	ADVANTEST CORP	776
JPY	20.200	AEON LTD	378
HKD	264.000	AIA GROUP LTD	2.456
JPY	6.700	AISIN SEIKI LTD	189
JPY	6.000	AJINOMOTO INC	219
AUD	94.217	AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING	1.366
JPY	14.900	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	529
JPY	1.900	ASAHI INTECC LTD	34
JPY	79.100	ASAHI KASEI CORP	490
JPY	45.700	ASTELLAS PHARMA INC	623
AUD	7.402	ASX LTD	285
NZD	47.629	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	229
JPY	4.700	AZBIL CORP	136
JPY	16.800	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	356
JPY	2.200	BAYCURRENT CONSULTING INC	76
HKD	102.000	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	286
AUD	65.810	BRAMBLES LTD	580
JPY	17.100	BRIDGESTONE CORP	643
JPY	19.500	BROTHER INDUSTRIES LTD	261
HKD	61.200	BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LTD	145
JPY	31.000	CANON INC	746
SGD	176.400	CAPITALAND MALL TRUST	229
JPY	15.700	CHUGAI PHARMACEUTICAL LTD	409
SGD	45.700	CITY DEVELOPMENTS LTD	209
HKD	81.000	CK ASSET HOLDINGS LTD	413
AUD	1.727	COCHLEAR LTD	242
AUD	57.757	COLES GROUP LTD	650
AUD	37.977	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	2.328
AUD	18.143	COMPUTERSHARE LTD	259
JPY	51.800	CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	185
AUD	11.149	CSL LTD	1.891
JPY	15.700	CYBER AGENT INC	105
SGD	63.100	ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TR	117
JPY	6.600	DAI NIPPON PRINTING LTD	172
JPY	20.800	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	362
JPY	15.600	DAIFUKU LTD	294
JPY	38.900	DAIICHI SANKYO LTD	1.131
JPY	6.100	DAIKIN INDUSTRIES LTD	1.144
JPY	19.600	DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	474
SGD	40.000	DBS GROUP HOLDINGS LTD	856
JPY	10.400	DENSO CORP	642
AUD	110.167	DEXUS STAPLED UNITS	525
JPY	2.600	DISCO CORP	377
JPY	5.700	EAST JAPAN RAILWAY	289
JPY	6.700	EISAI LTD	416
HKD	46.400	ESR CAYMAN LTD	73
JPY	27.000	FANUC CORP	867

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	4.300	FAST RETAILING LTD	1.009
NZD	11.179	FISHER AND PAYKEL HEALTHCARE CORPO	154
AUD	98.978	FORTESCUE METALS GROUP LTD	1.345
JPY	6.100	FUJI ELECTRIC LTD	246
JPY	10.500	FUJIFILM HOLDINGS CORP	572
JPY	4.800	FUJITSU LTD	569
JPY	1.100	GMO PAYMENT GATEWAY INC	79
AUD	56.097	GOODMAN GROUP UNITS	691
JPY	13.900	HAKUHODO DY HOLDINGS INC	134
JPY	7.300	HAMAMATSU PHOTONICS	328
HKD	24.600	HANG SENG BANK LTD	321
JPY	13.300	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY LTD	342
JPY	25.800	HITACHI LTD	1.468
HKD	210.000	HKT TRUST AND HKT UNITS LTD	224
HKD	356.000	HONG KONG AND CHINA GAS LTD	283
HKD	27.200	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING L	945
JPY	400	HOSHIZAKI CORP	13
JPY	8.700	HOYA CORP	953
JPY	5.400	HULIC LTD	42
AUD	11.101	IDP EDUCATION PTY LTDINARY	151
AUD	71.228	IGO LTD	666
AUD	106.992	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	373
JPY	22.300	ISUZU MOTORS LTD	248
JPY	35.300	ITOCHU CORP	1.283
JPY	10.100	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	162
JPY	4.400	JAPAN POST BANK LTD	31
JPY	12.100	JSR CORP	318
JPY	16.300	KAJIMA CORP	225
JPY	13.900	KAO CORP	462
JPY	5.300	KAWASAKI KISEN LTD	119
JPY	37.700	KDDI CORP	1.065
SGD	89.300	KEPPEL LTD	407
JPY	1.600	KIKKOMAN CORP	84
JPY	10.300	KINTETSU GROUP HOLDINGS LTD	326
JPY	23.900	KIRIN HOLDINGS LTD	319
JPY	200	KOEI TECMO HOLDINGS LTD	3
JPY	600	KOITO MANUFACTURING LTD	10
JPY	33.700	KOMATSU LTD	834
JPY	1.100	KOSE CORP	97
JPY	38.800	KUBOTA CORP	520
JPY	3.900	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	137
JPY	13.700	KYOCERA CORP	682
JPY	5.800	KYOWA KIRIN LTD	98
JPY	1.400	LASERTEC CORP	194
AUD	52.037	LEND LEASE GROUP	247
HKD	52.747	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	269
JPY	16.400	LIXIL CORP	191
AUD	11.381	MACQUARIE GROUP LTD DEF	1.240
JPY	8.800	MAKITA CORP	228
SGD	83.917	MAPLETREE LOGISTICS TRUST UNITS	92
JPY	95.100	MARUBENI CORP	1.483
JPY	26.900	MAZDA MOTOR CORP	238

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	7.500	MEIJI HOLDINGS LTD	153
NZD	63.362	MERCURY NZ LTD	232
NZD	76.103	MERIDIAN ENERGY LTD	240
JPY	19.500	MINEBEA MITSUMI INC	338
AUD	16.064	MINERAL RESOURCES LTD	705
AUD	236.929	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	328
JPY	3.400	MISUMI GROUP INC	63
JPY	72.500	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	938
JPY	31.100	MITSUBISHI ESTATE LTD	338
JPY	274.800	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	1.853
JPY	70.300	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	983
JPY	4.600	MONOTARO LTD	54
JPY	9.700	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC	314
HKD	67.500	MTR CORPORATION CORP LTD	285
JPY	200	MATSUKIYOKARA	10
AUD	89.658	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	1.444
JPY	8.400	NEC CORP	373
HKD	111.000	NEW WORLD DEVELOPMENT COMPANY LTD	251
JPY	13.400	NEXON LTD	235
JPY	29.100	NGK INSULATORS LTD	318
JPY	14.200	NIDEC CORP	716
JPY	26.000	NINTENDO LTD	1.085
JPY	46.900	NIPPON PAINT HOLDINGS LTD	355
JPY	24.600	TAIYO NIPPON SANSEI CORP	489
JPY	717.500	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	777
JPY	8.600	NISSAN CHEMICAL CORP	339
JPY	8.800	NISSHIN SEIFUN GROUP INC	100
JPY	2.200	NITORI HOLDINGS LTD	226
JPY	10.200	NITTO DENKO CORP	693
JPY	89.900	NOMURA HOLDINGS INC	314
JPY	7.500	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	190
JPY	18.200	NTT DATA GROUP CORP	234
JPY	21.300	OBAYASHI CORP	169
JPY	16.600	ODAKYU ELECTRIC RAILWAY LTD	204
JPY	25.300	OLYMPUS CORP	366
JPY	7.100	OMRON CORP	399
JPY	4.200	ONO PHARMACEUTICAL LTD	69
JPY	2.500	OPEN HOUSE GROUP LTD	83
JPY	1.000	ORACLE JAPAN CORP	68
JPY	29.300	ORIENTAL LAND LTD	1.045
JPY	24.200	ORIX CORP	404
JPY	2.900	OTSUKA CORP	103
JPY	9.200	OTSUKA HOLDINGS LTD	309
SGD	88.100	OVERSEA-CHINESE BANKING LTD	734
JPY	12.600	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	206
JPY	1.600	PERSOL HOLDINGS LTD	26
AUD	139.788	PILBARA MINERALS LTD	421
AUD	49.322	QBE INSURANCE GROUP LTD	472
AUD	8.998	RAMSAY HEALTH CARE LTD	310
AUD	3.563	REA GROUP LTD	313
JPY	33.900	RECRUIT HOLDINGS LTD	990
JPY	78.900	RESONA HOLDINGS INC	346

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	48.000	RICOH LTD	374
JPY	32.900	RAKUTEN INC	105
JPY	3.400	SCSK CORP	49
AUD	13.660	SEEK LTD	183
JPY	19.700	SEIKO EPSON CORP	281
JPY	900	SEKISUI CHEMICAL LTD	12
JPY	15.900	SEKISUI HOUSE LTD	294
JPY	15.900	SEVEN & I HOLDINGS LTD	629
JPY	7.300	SG HOLDINGS LTD	95
JPY	27.200	SHARP CORP	140
JPY	5.500	SHIMADZU CORP	156
JPY	23.600	SHIMIZU CORP	137
JPY	6.500	SHIONOGI LTD	251
JPY	11.000	SHISEIDO LTD	456
SGD	1.200	SINGAPORE EXCHANGE LTD	8
SGD	376.000	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	638
HKD	87.000	SITC INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	146
JPY	67.100	SOFTBANK CORP	656
JPY	29.700	SOFTBANK GROUP CORP	1.282
JPY	5.000	SOMPO HOLDINGS INC	205
AUD	18.144	SONIC HEALTHCARE LTD	395
JPY	30.200	SONY GROUP CORP	2.494
NZD	36.714	SPARK NEW ZEALAND LTD	105
JPY	2.100	SQUARE ENIX HLDG LTD	89
AUD	145.413	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	358
JPY	22.500	SUBARU CORP	388
JPY	69.100	SUMITOMO CORP	1.341
JPY	39.500	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	443
JPY	47.700	SUMITOMO METAL MINING LTD	1.409
JPY	34.600	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	1.357
JPY	9.700	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	315
HKD	58.000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	672
AUD	64.188	SUNCORP GROUP LTD	528
JPY	6.000	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	199
JPY	5.900	SUZUKI MOTOR CORP	196
HKD	107.400	SWIRE PROPERTIES LTD	243
JPY	3.600	SYSMEX CORP	226
JPY	8.400	T&D HOLDINGS INC	113
JPY	6.200	TAISEI CORP	198
JPY	38.700	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	1.113
HKD	43.500	TECHTRONIC INDUSTRIES LTD	436
JPY	15.100	TERUMO CORP	440
JPY	6.000	TIS INC	138
JPY	2.100	TOHO (TOKYO) LTD	73
JPY	38.100	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	804
JPY	11.900	TOKYO ELECTRON LTD	1.568
JPY	14.500	TOKYU CORP	160
JPY	8.100	TOPPAN PRINTING LTD	160
JPY	250.500	TOYOTA MOTOR CORP	3.684
AUD	113.251	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	988
AUD	39.850	TREASURY WINE ESTATES LTD	274
JPY	8.300	UNICHARM CORP	282

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SGD	30.400	UNITED OVERSEAS BANK LTD	578
SGD	18.400	UOL GROUP LTD	80
JPY	7.500	USS LTD	114
SGD	22.600	VENTURE CORPORATION LTD	226
AUD	134.476	VICINITY CENTRES	152
JPY	3.100	WELCIA HOLDINGS LTD	59
AUD	21.722	WESFARMERS LTD	656
JPY	10.800	WEST JAPAN RAILWAY	411
HKD	64.000	WHARF REAL ESTATE INVESTMENT COMPA	294
AUD	4.412	WISETECHGLOBAL PTY LTD	217
AUD	40.909	WOOLWORTHS GROUP LTD	993
AUD	4.541	XERO LTD	333
JPY	4.800	YAMAHA CORP	169
JPY	14.200	YAMAHA MOTOR LTD	374
JPY	11.000	YAMATO HOLDINGS LTD	182
JPY	9.300	YASKAWA ELECTRIC CORP	392
JPY	14.100	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	239
JPY	70.100	YAHOO JAPAN CORP	155
JPY	4.100	ZOZO INC	78
Totaal van beleggingen			102.980

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 2023 en 1 januari 2023 hadden de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Subfonds.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	25
3.1	Balans	26
3.2	Winst-en-verliesrekening	27
3.3	Kasstroomoverzicht	28
3.4	Toelichting	29
3.5	Toelichting op de balans	31
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	36
3.7	Overige algemene toelichtingen	36
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	37
3.9	Toelichting Aandelenklasse U	39
3.10	Toelichting Aandelenklasse G	41
3.11	Toelichting Aandelenklasse Z	43
3.12	Samenstelling van de beleggingen	45
4.	OVERIGE GEGEVENS	47
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	47
4.2	Bestuurdersbelangen	47

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	111.930	106.402	126.482	106.793	125.945
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		3.211.743	3.264.386	3.369.079	3.617.627	3.893.182
Intrinsieke waarde per aandeel	€	34,85	32,59	37,54	29,52	32,35
Transactieprijs	€	34,92	32,66	37,62	29,50	32,43
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,30	1,05	0,76	1,23	1,00
Netto rendement Aandelenklasse	%	10,98	-10,29	29,98	-4,67	26,98
Rendement van de index	%	11,12	-9,49	25,13	-3,32	26,05
Relatief rendement	%	-0,14	-0,80	4,85	-1,35	0,93

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse U

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	53.627	50.109	59.292	49.111	48.315
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.058.334	2.138.289	2.277.784	2.460.665	2.317.003
Intrinsieke waarde per aandeel	€	26,05	23,43	26,03	19,96	20,85
Transactieprijs	€	26,11	23,48	26,09	19,95	20,90
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	0,97	0,79	0,49	0,69	0,66
Netto rendement Aandelenklasse	%	11,18	-9,97	30,42	-4,29	27,48
Rendement van de index	%	11,12	-9,49	25,13	-3,32	26,05
Relatief rendement	%	0,06	-0,48	5,29	-0,97	1,43

* Het dividend wordt niet uitgekeerd daar dit dividend door de fondsbeheerder volledig in de aandelenklasse van het Subfonds wordt herbelegd.

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse U

Opgenomen periode

De onder 2023 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 U van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse U wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse U te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse U.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse G

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	7.393	6.857	8.017	7.111	8.108
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		368.775	379.260	397.194	457.217	496.329
Intrinsieke waarde per aandeel	€	20,05	18,08	20,18	15,55	16,34
Transactieprijs	€	20,09	18,12	20,23	15,54	16,38
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	0,70	0,53	0,39	0,51	0,46
Netto rendement Aandelenklasse	%	10,90	-10,43	29,78	-4,79	26,81
Rendement van de index	%	11,12	-9,49	25,13	-3,32	26,05
Relatief rendement	%	-0,22	-0,94	4,65	-1,47	0,76

* Het dividend wordt niet uitgekeerd daar dit dividend door de fondsbeheerder volledig in de Aandelenklasse van het Subfonds wordt herbelegd.

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse G

Opgenomen periode

De onder 2023 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 G van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse G wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse G te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse G.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse G 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 G van het Subfonds en het rendement van de index.

2.4 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	8.057	7.314	17.369	63.364	219.526
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		308.987	290.188	573.295	2.325.626	7.260.101
Intrinsieke waarde per aandeel	€	26,08	25,20	30,30	27,25	30,24
Transactieprijs	€	26,13	25,25	30,36	27,23	30,31
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,95	2,08	4,89	1,65	0,98
Netto rendement Aandelenklasse	%	11,35	-9,69	30,81	-4,01	27,84
Rendement van de index	%	11,12	-9,49	25,13	-3,32	26,05
Relatief rendement	%	0,23	-0,20	5,68	-0,69	1,79

2.4.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse Z.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.5 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.12 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.6 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL)	NN Europe Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.7 Doelstelling

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

2.8 Beleggingsbeleid

Het Subfonds belegt 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 hun zetel hebben in landen die deel uitmaken van geografisch Europa, inclusief Oost-Europa, Rusland en Turkije, dan wel waarvan de daarbij betrokken ondernemingen in deze landen hun hoofdactiviteit(-en) hebben. De beleggingen zijn gespreid over diverse landen en sectoren.

Het Subfonds maakt gebruik van zowel fundamentele als kwantitatieve analyse om bedrijven met een aantrekkelijk rendementsprofiel te selecteren. Het Subfonds incorporeert ook duurzaamheidscriteria in haar bedrijfsanalyse. Het Subfonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in bedrijven met een aantrekkelijk risico- en rendementsprofiel, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De vergelijkingsmaatstaf is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index.

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

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

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

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

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

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

- er zal hoofzakelijk belegd worden in Europese valuta's. Tevens kan belegd worden in andere valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich in Europa. Mogelijke voorbeelden zijn Londen, Parijs en Frankfurt;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.9 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.

2.10 Index

MSCI Europe (NR).

2.11 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

2.12 Structuur

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL)
Handelssymbool	GSEUF
ISIN code	NL0000292332
Managementvergoeding	0,60%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%

Aandelenklasse U

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw.
Juridische naam	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) - U
Commerciële naam	Goldman Sachs Europa Aandelen Fonds (NL)
ISIN code	NL0010623161
Managementvergoeding	0,33%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse G

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw in het kader van zgn. unit linked beleggingsverzekeringen.
Juridische naam	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) - G
Commerciële naam	Europa Aandelen Fonds
ISIN code	NL0010623179
Managementvergoeding	0,84%

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	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0010623187

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,20%
Afslagvergoeding	0,06%
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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.13 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen U, G en Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.14 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam bij 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 bij NYSE Euronext.

Aandelenklassen U, G en Z en de Transfer Agent

Aandelen van Aandelenklassen U, G 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.

2.15 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs 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.

2.16 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

2.17 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogt het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

2.18 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.18.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.18.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

Na een moeilijk 2022 gaf de eerste helft van 2023 de aandelenmarkten wat respijt. Aandelen van ontwikkelde markten behaalden in het tweede kwartaal een rendement van 7% en ook Europese aandelen stegen. Een groot deel van de markt werd gedreven door een rally in groeiaandelen, die een kwartaalwinst van 11% lieten zien. Deze kwam vooral op naam van de opmars van Amerikaanse groeiaandelen, terwijl wereldwijde waarde aandelen achterbleven bij groei. In Europa zetten financials en luxe consumentengoederen op sectorniveau de beste kwartaalprestaties neer, terwijl basismaterialen en communicatiediensten achterbleven. De positieve performance van aandelen is voor een groot deel te danken aan de veerkrachtige werkgelegenheid in ontwikkelde economieën, waar de markten hadden gerekend op een toenemende werkloosheid. Hierdoor beginnen beleggers te geloven dat het mogelijk is om de inflatie te beteugelen zonder de arbeidsmarkt al te zeer uit te knijpen.

In het eerste kwartaal van het jaar trok de economische bedrijvigheid in Europa aan. De meest recente PMI-cijfers wijzen echter op problemen in de verwerkende industrie, waardoor de component 'nieuwe orders' onder druk kan komen te staan, ook al hielden de dienstensectoren goed stand. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de rente naar 3,5% en er lijken nog meer rentestappen in het verschiet te liggen. In het VK kwam eind juni een loongroei van 7% op jaarbasis uit de bus, wat de kerninflatie op diensten opstuwde. In reactie hierop bleef de Bank of England (BoE) de rente verhogen, tot 5%, en indien nodig zal de centrale bank verder verkrappen.

In de VS daalde de feitelijke inflatie sterk tot 4%, want de opwaartse druk van de olieprijsen is sinds de recordstanden in juni vorig jaar aanzienlijk afgenomen. De kerninflatie is hardnekkiger, hoewel er snel enig respijt kan komen als de huizenprijzen en de huren gaan dalen. Net als in het VK was de loongroei met 6% sterker dan verwacht, tegenstrijdig aan de dalende inflatiecijfers.

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

Het bruto rendement van het Subfonds was over de eerste helft van 2023 positief (+11,4%). Bovendien lag dit boven het bruto rendement van de Europese benchmark. De relatieve performance (+0,3%) werd gedrukt door de nadelige sectorallocatie (-0,5%); vooral de overweging in de energiesector en de onderweging in de industriële sector waren nadelig, terwijl de onderwegingen in basismaterialen en vastgoed positief waren. De aandelenselectie was gunstig voor de relatieve performance van het Subfonds (+0,8%). De bijdrage uit de allocatie aan vreemde valuta's was nihil (0,0%).

De sector dagelijkse consumentengoederen leverde de meest positieve rendementsbijdrage (+0,4%). Binnen deze sector waren het ontbreken van de tabakssector en de overwogen posities in bierbrouwer Heineken en supermarktketen Ahold Delhaize het meest gunstig. Ook de aandelenselectie binnen basismaterialen was positief (+0,4%), dankzij beleggingen in CRH (bouwmaterialen) en het Franse Air Liquide (industriële gas). In dezelfde sector kostte de belegging in het internationaal opererende mijnbedrijf BHP Group echter relatieve performance. In de industriële sector en de gezondheidszorg was de aandelenselectie nadelig. Dit kwam vooral door de beleggingen in Teleperformance (Franse IT-dienstverlener) en Merck (Duits farmacie- en chemiebedrijf).

In de eerste helft van 2023 verhoogden wij onze allocatie aan de gezondheidszorg en de IT-sector. Dit financierden wij door onder meer onze positionering in de energiesector en de industriële sector te verkleinen.

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 stond het afgelopen halfjaar vooral in het teken van angst voor een recessie, een inflatie die hardnekkiger bleek dan verwacht, stijgende rentes, een verhoogd risico in de bankensector na het omvallen van enkele regionale Amerikaanse banken, de overname van Credit Suisse door UBS en de heropening van China. Allemaal factoren die hun stempel op de aandelenmarkten drukten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. Risico's beheersen we vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille mogen we gebruikmaken van derivaten om het valutarisico af te dekken. In de verslagperiode hebben we geen gebruik gemaakt van derivateninstrumenten.

Vooruitzichten

Recente cijfers wijzen op een afzwakkende economische activiteit, vooral in de verwerkende industrie, maar gezien de nog hoge onderliggende inflatiedruk is de ECB nog niet klaar. Hoewel de feitelijke inflatie in juni daalde naar 5,5% op jaarbasis door de dalende energieprijzen en een matigende voedselinflatie, steeg de kerninflatie naar 5,4% door vooral de prijzen van diensten. Wij verwachten dat de ECB zal blijven verkrappen zolang er geen sterk bewijs is dat de kerninflatie vertraagt. In haar toespraak op het jaarlijkse Sintra Forum in Portugal noemde ECB-voorzitter Lagarde een renteverhoging in juli zeer waarschijnlijk en ze benadrukte dat de bank er "hoe dan ook" alles aan wil doen om de inflatiedoelstelling van 2% te bereiken. Ze voegde eraan toe dat er aanzienlijke vooruitgang is geboekt, maar dat er "gezien een hardnekkiger inflatieproces nog werk aan de winkel is en de vlag nog niet uit kan". Wij denken dat de ECB na nog één renteverhoging van 25 basispunten in juli klaar is, maar de kans bestaat dat er in september toch nog een rentestap volgt.

In het VK blijft de inflatie hoger dan in de eurozone en de VS; in mei steeg de inflatie tegen de verwachtingen in naar 8,7% op jaarbasis. Zorgelijk is vooral de onderliggende druk op de kerninflatie op zowel goederen als diensten, waarbij de laatste vooral wordt gedreven door een robuuste loongroei. De verrassend sterke inflatie verklaart waarom de BoE de rente in juni met 50 basispunten opschroefde. Hoewel de centrale bank geen uitspraken deed over toekomstige rentestappen, denken wij dat er dit jaar waarschijnlijk nog drie verhogingen van 25 basispunten zullen volgen, waardoor de eindrente op 5,75% zou uitkomen. De risico's liggen echter aan de bovenkant.

2.18.3 Overige aspecten

Voornemen samenvoeging Subfonds

De beheerder is voornemens om het Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) ('Verdwijnde Subfonds') samen te voegen met het Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) ('Verkrijgende Subfonds'). Beide Subfondsen maken onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Het wordt beoogd de samenvoeging per eind november 2023 plaats te laten vinden. De exacte datum wordt vastgesteld door de beheerder en zal worden vermeld op de website van de beheerder.

De beheerder is voornemens deze samenvoeging uit te voeren als onderdeel van het reguliere rationalisatieproces van het fondsenaanbod. Dit aanbod wordt op reguliere basis geëvalueerd, met als doel lange-termijn waarde creatie voor klanten na te streven en ervoor te zorgen dat de meest optimale productopzet behouden blijft. Een dergelijke maatregel is de voorgestelde samenvoeging van Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) met Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL).

Op grond van bovenstaande en na zorgvuldige afweging heeft de Beheerder besloten het Verdwijnde Subfonds samen te voegen met het Verkrijgende Subfonds. De beheerder acht de voorzetting van het Verdwijnde Subfonds in het Verkrijgende Subfonds, in het belang van de beleggers in het Verdwijnde Subfonds.

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbee	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	178.670	167.588
Beleggingsfondsen	3.5.2	-	53
Totaal beleggingen		178.670	167.641
Vorderingen			
	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		3.613	690
Te vorderen dividend		222	55
Overige vorderingen		2.987	2.540
Totaal vorderingen		6.822	3.285
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		-	156
Totaal overige activa		-	156
Totaal activa		185.492	171.082
Eigen vermogen			
	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		1.190	1.215
Agioreserve		83.142	84.513
Overige reserves		77.952	106.047
Onverdeeld resultaat		18.723	-21.093
Totaal eigen vermogen		181.007	170.682
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Schulden aan kredietinstellingen		13	-
Schulden aan aandeelhouders		152	271
Overige schulden		4.320	129
Totaal kortlopende schulden		4.485	400
Totaal passiva		185.492	171.082

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		4.092	5.887
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		4.876	2.421
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		10.251	-36.533
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		53	50
Interest		2	-
Op- en afslagvergoeding		5	7
Som der bedrijfsopbrengsten		19.279	-28.168
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		556	571
Interest		-	1
Som der bedrijfslasten		556	572
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		18.723	-28.740

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-67.862	-106.458
Verkoop van beleggingen	69.037	109.370
Ontvangen dividend	3.925	5.644
Overige resultaten	-445	-597
Betaalde interest overig	-	-1
Betaalde kosten	-540	-574
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	4.115	7.384
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	2.071	2.804
Inkoop van aandelen	-5.847	-9.377
Ontvangen op- en afslagvergoeding	5	7
Uitgekeerd dividend	-566	-869
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.337	-7.435
NETTO KASSTROOM	-222	-51
Valutakoersverschillen	53	50
Mutatie liquide middelen	-169	-1
Stand liquide middelen begin verslagperiode	156	105
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	-13	104

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	167.588	208.761
Aankopen	61.954	102.620
Verkopen	-65.992	-108.788
Waardeveranderingen	15.120	-34.108
Stand ultimo verslagperiode	178.670	168.485

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	53	439
Aankopen	5.908	11.934
Verkopen	-5.968	-8.968
Waardeveranderingen	7	-4
Stand ultimo verslagperiode	-	3.401

3.5.3 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	178.670	167.588
Overig*	-	53
Stand ultimo verslagperiode	178.670	167.641

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

3.5.4 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	2.978	2.530
Overige vorderingen	9	10
Stand ultimo verslagperiode	2.987	2.540

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse G	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	653	428	76	58	1.215
Uitgifte van aandelen	7	3	-	4	14
Inkoop van aandelen	-18	-19	-2	-	-39
Stand ultimo verslagperiode	642	412	74	62	1.190
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	48.689	31.718	4.106	-	84.513
Uitgifte van aandelen	1.148	2.435	258	477	4.318
Inkoop van aandelen	-3.018	-2.465	-206	-	-5.689
Stand ultimo verslagperiode	46.819	31.688	4.158	477	83.142
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	70.017	23.769	3.499	8.762	106.047
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-12.957	-5.806	-824	-1.506	-21.093
Dividend	-4.175	-2.003	-258	-566	-7.002
Stand ultimo verslagperiode	52.885	15.960	2.417	6.690	77.952
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	-12.957	-5.806	-824	-1.506	-21.093
Overboeking naar Overige reserves	12.957	5.806	824	1.506	21.093
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	11.584	5.567	744	828	18.723
Stand ultimo verslagperiode	11.584	5.567	744	828	18.723
Totaal eigen vermogen	111.930	53.627	7.393	8.057	181.007

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse G	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	674	455	79	115	1.323
Uitgifte van aandelen	8	4	-	7	19
Inkoop van aandelen	-23	-24	-1	-13	-61
Stand ultimo verslagperiode	659	435	78	109	1.281
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	52.326	33.349	4.232	-	89.907
Uitgifte van aandelen	1.481	2.159	207	893	4.740
Inkoop van aandelen	-4.124	-2.907	-119	-893	-8.043
Stand ultimo verslagperiode	49.683	32.601	4.320	-	86.604
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	42.739	10.865	1.730	9.124	61.903
Inkoop van aandelen	-	-	-	-955	-955
Overboeking van Onverdeeld resultaat	30.743	14.623	1.976	8.130	58.027
Dividend	-3.465	-1.719	-207	-1.059	-6.450
Stand ultimo verslagperiode	70.017	23.769	3.499	15.240	112.525
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	30.743	14.623	1.976	8.130	58.027
Overboeking naar Overige reserves	-30.743	-14.623	-1.976	-8.130	-58.027
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-17.448	-7.982	-1.115	-2.195	-28.740
Stand ultimo verslagperiode	-17.448	-7.982	-1.115	-2.195	-28.740
Totaal eigen vermogen	102.911	48.823	6.782	13.154	171.670

3.5.7 Kortlopende schulden

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

Schulden aan kredietinstellingen

Betreft een negatief saldo op de bankrekeningen. Over deze schulden is interest op basis van markttrente verschuldigd.

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	141	129
Nog uit te keren dividend	4.175	-
Overige schulden	4	-
Stand ultimo verslagperiode	4.320	129

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	5	7

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	0,20%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2023	30 juni 2023

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

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	106.402	126.482
Uitgifte van aandelen	1.155	1.489
Inkoop van aandelen	-3.036	-4.147
Dividend	-4.175	-3.465
	-6.056	-6.123
Inkomsten uit beleggingen	2.559	3.550
Overige resultaten	38	35
Beheerkosten	-343	-351
Overige kosten	-74	-76
Interestlasten	-	-1
	2.180	3.157
Waardeveranderingen van beleggingen	9.404	-20.605
Stand einde verslagperiode	111.930	102.911

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	111.930	106.402	126.482
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	3.211.743	3.264.386	3.369.079
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	34,85	32,59	37,54

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	10,98	-14,00	18,36
Rendement van de index (%)	11,12	-13,84	15,35
Relatief rendement (%)	-0,14	-0,16	3,01

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	343	351
Vaste Overige Kostenvergoeding	74	76
Totale kosten Aandelenklasse P	417	427

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

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

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

3.9 Toelichting Aandelenklasse U

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	50.109	59.292
Uitgifte van aandelen	2.438	2.163
Inkoop van aandelen	-2.484	-2.931
Dividend	-2.003	-1.719
	-2.049	-2.487
Inkomsten uit beleggingen	1.192	1.646
Overige resultaten	19	16
Beheerkosten	-88	-90
Bewaarkosten	-2	-2
Overige kosten	-15	-13
	1.106	1.557
Waardeveranderingen van beleggingen	4.461	-9.539
Stand einde verslagperiode	53.627	48.823

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	53.627	50.109	59.292
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.058.334	2.138.289	2.277.784
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	26,05	23,43	26,03

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	11,18	-13,84	18,55
Rendement van de index (%)	11,12	-13,84	15,35
Relatief rendement (%)	0,06	0,00	3,20

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	88	90
Overige kosten	17	15
Totale kosten Aandelenklasse U	105	105

De managementvergoeding voor Aandelenklasse U van het Subfonds bedraagt 0,33% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse U aan het einde van iedere dag.

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

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.10 Toelichting Aandelenklasse G

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	6.857	8.017
Uitgifte van aandelen	258	207
Inkoop van aandelen	-208	-120
Dividend	-258	-207
	-208	-120
Inkomsten uit beleggingen	164	226
Overige resultaten	1	2
Beheerkosten	-31	-31
Overige kosten	-1	-2
	133	195
Waardeveranderingen van beleggingen	611	-1.310
Stand einde verslagperiode	7.393	6.782

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	7.393	6.857	8.017
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	368.775	379.260	397.194
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	20,05	18,08	20,18

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	10,90	-14,06	18,24
Rendement van de index (%)	11,12	-13,84	15,35
Relatief rendement (%)	-0,22	-0,22	2,89

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	31	31
Overige kosten	1	2
Totale kosten Aandelenklasse G	32	33

De managementvergoeding van Aandelenklasse G van het Subfonds bedraagt 0,84% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse G aan het einde van iedere dag.

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, 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.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.11 Toelichting Aandelenklasse Z

3.11.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	7.314	17.369
Uitgifte van aandelen	481	900
Inkoop van aandelen	-	-1.861
Dividend	-566	-1.059
	-85	-2.020
Inkomsten uit beleggingen	177	465
Overige resultaten	2	4
Bewaarkosten	-	-1
Overige kosten	-2	-5
	177	463
Waardeveranderingen van beleggingen	651	-2.658
Stand einde verslagperiode	8.057	13.154

3.11.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	8.057	7.314	17.369
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	308.987	290.188	573.295
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	26,08	25,20	30,30

3.11.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	11,35	-13,71	18,74
Rendement van de index (%)	11,12	-13,84	15,35
Relatief rendement (%)	0,23	0,13	3,39

3.11.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	2	6
Totale kosten Aandelenklasse Z	2	6

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.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.12 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	118.519	3I GROUP PLC	2.691
EUR	16.718	AIR LIQUIDE SA	2.745
EUR	28.778	AIRBUS	3.808
EUR	29.387	APERAM SA	840
EUR	17.065	ASML HOLDING NV	11.314
EUR	19.546	ASR NEDERLAND NV	806
SEK	115.322	ASSA ABLOY CLASS B	2.535
GBP	58.308	ASTRAZENECA PLC	7.662
SEK	208.564	ATLAS COPCO CLASS A	2.750
EUR	72.371	AXA SA	1.956
GBP	1.010.408	BARCLAYS PLC	1.806
GBP	121.240	BHP GROUP LTD	3.306
EUR	49.796	BNP PARIBAS SA	2.874
EUR	544.724	CAIXABANK SA	2.063
EUR	54.368	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	3.030
GBP	104.543	COMPASS GROUP PLC	2.683
EUR	43.108	CRH PLC	2.177
EUR	89.811	DAIMLER TRUCK HOLDING E AG	2.964
EUR	236.474	DEUTSCHE TELEKOM N AG	4.724
GBP	57.173	DIAGEO PLC	2.251
EUR	6.332	FERRARI NV	1.896
EUR	23.488	HEINEKEN NV	2.212
EUR	291.063	IBERDROLA SA	3.478
GBP	167.429	INFORMA PLC	1.416
EUR	172.328	ING GROEP NV	2.126
EUR	843.308	INTESA SANPAOLO	2.024
CHF	19.157	JULIUS BAER GRUPPE AG	1.106
EUR	125.720	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	3.930
EUR	6.689	LOREAL SA	2.857
EUR	11.494	LVMH	9.919
EUR	53.619	MERCEDES-BENZ GROUP AG	3.950
EUR	10.734	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	3.688
GBP	144.540	NATIONAL GRID PLC	1.753
GBP	447.561	NATWEST GROUP PLC	1.256
EUR	63.299	NESTE	2.232
CHF	68.285	NESTLE SA	7.528
SEK	232.364	NORDEA BANK	2.313
CHF	54.001	NOVARTIS AG	4.979
DKK	66.608	NOVO NORDISK CLASS B	9.835
EUR	6.897	PERNOD RICARD SA	1.396
EUR	36.892	PUBLICIS GROUPE SA	2.712
GBP	37.468	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.581
CHF	14.065	ROCHE HOLDING PAR AG	3.941
EUR	37.837	SANOFI SA	3.716

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	24.789	SAP	3.102
EUR	186.098	SHELL PLC	5.135
EUR	32.347	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	988
GBP	135.726	SSE PLC	2.912
EUR	13.811	TELEPERFORMANCE	2.119
EUR	110.960	TOTAL SA	5.831
CHF	136.175	UBS GROUP AG	2.525
EUR	46.121	VINCI SA	4.906
CHF	7.633	ZURICH INSURANCE GROUP AG	3.323
Totaal van beleggingen			178.670

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Aegon	Aandelen	-	15.000
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.718	3.718
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	268	499
ING Group	Aandelen	2.789	2.694

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

GOLDMAN SACHS EUROPE SMALL CAP EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	20
3.1	Balans	21
3.2	Winst-en-verliesrekening	22
3.3	Kasstroomoverzicht	23
3.4	Toelichting	24
3.5	Toelichting op de balans	26
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	32
3.7	Overige algemene toelichtingen	32
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	33
3.9	Samenstelling van de beleggingen	35
4.	OVERIGE GEGEVENS	37
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	37
4.2	Bestuurdersbelangen	37

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	101.930	99.744	158.271	115.167	112.513
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		922.092	947.637	1.028.830	987.297	1.105.575
Intrinsieke waarde per aandeel	€	110,54	105,26	153,84	116,65	101,77
Transactieprijs	€	109,58	104,34	152,80	117,29	101,41
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,35	1,18	0,79	2,76	1,40
Netto rendement Aandelenklasse	%	6,32	-30,83	32,63	18,20	34,00
Rendement van de index	%	5,69	-22,50	23,82	4,58	31,44
Relatief rendement	%	0,63	-8,33	8,81	13,62	2,56

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.9 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.3 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL)	NN Europe Small Caps Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.4 Doelstelling

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

2.5 Beleggingsbeleid

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

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

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

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor 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 Europese valuta's. Tevens kan belegd worden in andere valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet belegd is in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich in Europa. Mogelijke voorbeelden zijn Londen, Parijs en Frankfurt;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.6 Dividendbeleid

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

2.7 Index

MSCI Europe Small Cap (NR).

2.8 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

Goldman Sachs Asset Management B.V., Beheerder van het Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL), heeft een deel van haar beheerwerkzaamheden voor het Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL) uitbesteed aan Danske Bank Asset Management, onderdeel van Danske Bank A/S, gevestigd te Denemarken. Danske Bank Asset Management, onderdeel van Danske Bank A/S is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door 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. 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.

2.9 Structuur

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse P	
Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL)
Handelssymbool	GSESC
ISIN code	NL0006311730
Managementvergoeding	0,70%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%
Op- en afslagvergoeding	
Opslagvergoeding	0,80%
Afslagvergoeding	0,87%
Maximale opslagvergoeding	1,50%
Maximale afslagvergoeding	1,50%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

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

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.10 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

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

2.11 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam bij 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 bij NYSE Euronext.

2.12 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.13 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

2.14 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

Het Subfonds is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals de aandelen of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten, waarin het Subfonds belegt, fluctueren. Indien het Subfonds gebruik maakt van derivaten zoals omschreven onder 'Beleggingsbeleid', kunnen deze toegepast worden voor zowel het afdekken van risico's als efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor 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 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

2.15 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.15.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.15.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen en gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

De eerste helft van 2023 was positief, met een rendement van 5,7% voor de MSCI Europe Small Cap-index (MSCI EUSC). Het Subfonds behaalde een bruto rendement dat iets beter was dan de index.

De markten naderen records en de bankencrisis van maart lijkt slechts een vage herinnering. Wij vinden het echter nog te vroeg om de vlag uit te hangen, omdat we verschillende donkere wolken aan de horizon zien. Zo is de omvang van de schulden (overheden, bedrijven en particulieren) die in de komende jaren moeten worden gefinancierd gigantisch groot, zeker als je bedenkt wat dat waarschijnlijk zal betekenen voor de rentelasten. Hier en daar lijken de eerste barstjes te ontstaan, maar niemand die het zeker weet. Voor onze beleggingen stelde het nieuws in de eerste jaarhelft echter gerust en het is ook een goed teken voor de toekomst. In een onzekere wereld is één ding zeker: we zullen altijd vasthouden aan onze bewezen filosofie van 'what you see is what you get'. Het hebben van een duidelijke en onderscheidende filosofie betekent echter ook dat je periodes van sterke underperformance moet kunnen doorstaan, en dat is precies wat we in 2022 en begin 2023 hebben gedaan. In deze periode hebben onze bedrijven sterk gepresteerd, dus de goede outperformance in het tweede kwartaal zat eraan te komen.

Wat enigszins ongebruikelijk is bij de huidige positieve aandelenmarkten, is dat smallcaps sterk zijn achtergebleven bij largecaps. In de eerste helft van 2023 heeft de MSCI EU-index een rendement behaald van 11,3% en dus 5,5% beter gepresteerd dan de MSCI EUSC.

Als we kijken naar beleggingscategorieën, dan is de underperformance van smallcaps uitgesproken. Vanaf begin 2021 tot nu is de MSCI EUSC maar liefst 25% achtergebleven bij de MSCI EU – een van de grootste underperformances ooit voor de categorie. Als we teruggaan tot vóór Covid en ook het voor smallcaps zeer sterke 2020 meenemen, dan resteert toch nog een underperformance van 17%.

Historisch gezien doen smallcaps het vaak beter dan largecaps. Op de lange termijn is dit nog steeds het geval, met een extra rendement van ongeveer 300 basispunten op jaarbasis voor smallcaps. De ingrediënten voor een voortzetting van deze trend, zoals snellere groei, innovatie, minder gevolgd door analisten en bedrijven die worden gerund door de oprichter/familie, zijn nog steeds aanwezig. Naast de extra alfa die wordt gegenereerd in smallcaps laten studies ook zien dat waar actieve managers op den duur meestal een underperformance behalen in largecaps, voor smallcaps het tegenovergestelde geldt (actieve managers blijven het over het algemeen goed doen). Tot slot kun je naar onze mening juist in smallcaps echt impact maken en echt invloed uitoefenen via actief aandeelhouderschap. We zien de huidige underperformance daarom als een mooi instapmoment voor langetermijnbeleggers, ook gezien de huidige aantrekkelijke relatieve waardering.

Op sectorniveau blonken Luxe Consumentengoederen (15,2%), IT (12,4%) en Dagelijkse Consumentengoederen (9,9%) in de eerste helft van 2023 uit, met duidelijke outperformances ten opzichte van de markt. Het is ongebruikelijk dat deze drie sectoren tegelijk een outperformance laten zien en dat zegt volgens ons veel over het gebrek aan richting op de markt. Ook de industriële sector deed het goed, maar de overige sectoren bleven achter bij de markt. Wat betreft landen viel de underperformance van Scandinavië op. Voor de strategie droegen de industriële sector en Zweden het sterkst bij, vooral gedreven door Teqnon (59,1%).

Een belangrijk onderdeel van onze filosofie is om waarde te creëren door te beleggen in kleinere bedrijven binnen smallcaps. Om ervoor te zorgen dat we per saldo een liquide portefeuille hebben, beleggen we hooguit 10% van het Subfonds in meer illiquide namen. Idealiter kunnen we deze bedrijven vele jaren in portefeuille houden en worden het uiteindelijk zeer liquide en bekende aandelen. Deze aanpak heeft in het verleden een goede alfangeneratie opgeleverd. In 2022 was het duidelijk niet de juiste aanpak, want de liquiditeit nam aanzienlijk af. Dit jaar is tot nu toe iets beter, maar de kleinste bedrijven hebben het nog steeds moeilijk. In de eerste jaarhelft behoorden Teqnon en ook Niox (63,9%) niettemin tot onze best presterende aandelen, en beide zijn goede voorbeelden van staartbeleggingen.

Deze zouden volgens ons onder alle omstandigheden goed hebben gepresteerd, simpelweg omdat de vooruitgang zo positief is geweest. Teqnion is een Zweedse 'seriekoper' die is opgericht en wordt geleid door de briljante en vrij onconventionele Johan Steene. Steene is nog vrij onbekend, en dat vindt hij volgens ons prima, en nog relatief jong, maar heeft het aan het begin van zijn carrière moeilijk gehad en is tijdens de wereldwijde financiële crisis bijna failliet gegaan. Dit is volgens ons een van de redenen waarom de cultuur nu zo uniek is. We verwachten dat veel mensen het over een paar jaar zullen hebben over Steene en Teqnion. Het bedrijf heeft een structuur waarbij het hoofdkantoor klein en kostenefficiënt wordt gehouden - drie mensen delen een kantoor. Daaronder hangen zo'n twintig bedrijven die volledig gedecentraliseerd worden gemanaged en zeer ondernemend worden gehouden. De MD's kunnen beslissingen nemen, maar worden ook direct beoordeeld op hun eigen winst & verlies. Het hoofdkantoor kan zorgen voor financiering, sparren en advies. MD's ontmoeten elkaar op Teqnion-events en elk bedrijf is een benchmark op de belangrijkste maatstaven, zodat ze kunnen vergelijken en van elkaar kunnen leren. Sommige MD's hebben een grotere bandbreedte en kunnen groeien binnen Teqnion, omdat de gegenereerde cashflow opnieuw wordt ingezet in andere goede bedrijven. Hierdoor ontstaat een vicieuze cirkel die zeer krachtig kan worden. Wij denken dat Teqnion zich nu op dat kruispunt bevindt, omdat het bedrijf een succesvolle basis heeft. Dit model lijkt misschien simpel, maar we hebben het al vaak mis zien gaan. De cultuur en gedecentraliseerde structuur zijn volgens ons twee cruciale voorwaarden om het goed te laten werken, maar zoals altijd zijn ook een goed begrip van de exposure naar de eindmarkt en cycliciteit erg belangrijk. Tot slot is het van belang om de ROIC-ontwikkeling in de gaten te houden. Veel seriekopers realiseren een steeds lagere ROIC naarmate de overnames het rendementsprofiel verwateren. Het bedrijf heeft dan misschien wel goede onderliggende rendementen, maar de grotere basis door overnames zorgt ervoor dat het in feite slechter af is. Teqnion heeft echter een zeer gedisciplineerd managementteam en de financiële statistieken van het bedrijf blijven zeer aantrekkelijk. Het creëert waarde door bedrijven van goede kwaliteit over te nemen tegen een aantrekkelijke prijs.

Niox is een medtech-bedrijf dat apparatuur verkoopt voor astmadiagnostiek en -monitoring. Niox is marktleider met meer dan 80% marktaandeel in FeNO-testen, volgens wetenschappelijk onderzoek de meest waardevolle testmethode. Aangenomen wordt dat meer dan 50% van de patiënten een verkeerde diagnose heeft en de FeNO-test vergroot de kans op een juiste diagnose met zeven keer. Tot slot is het een veel snellere en minder invasieve test waarvoor beperkte training nodig is. In de afgelopen jaren heeft Sanofi goedkeuring gekregen voor Dupixent bij de behandeling van ernstige astma. Interessant voor Niox is dat de tests moeten worden ondersteund door een FeNO-test. Dit zal de uitrol voor Niox volgens ons versnellen. Het bedrijf boekt ook vooruitgang op de huisartsenmarkt, waardoor de bereikbare markt nog groter is geworden, naast ziekenhuizen en gespecialiseerde centra. 80-90% van de omzet bestaat uit verbruiksartikelen (zoals sensoren, mondstukken) met een geschatte brutomarge van 80%. Omdat verbruiksartikelen op den duur exponentieel zullen groeien in vergelijking met apparatuur, verwachten we dat de brutomarge voor de groep naar dat niveau zal bewegen. Niox rapporteert nu EBITDA-marges van rond de 25%, maar wij denken dat dit op de lange termijn boven de 40% zal zijn. Het heeft er echter niet altijd zo rooskleurig uitgezien voor Niox (of Circassia, zoals het bedrijf eerst heette). Na de beursgang in 2014 zag het GBP 500 miljoen in rook opgaan en de koers met 95% dalen ten opzichte van de eerste notering. Er was geen trackrecord en tot een paar jaar geleden leed het bedrijf alleen verlies, dus het leek niet te voldoen aan onze beleggingscriteria. De aandeelhoudersstructuur is echter veranderd en er kwamen een nieuw bestuur en een nieuw managementteam. Ian Johnson werd de uitvoerend bestuursvoorzitter. We kenden Ian al van een eerdere belegging, dus werden we nieuwsgierig naar Niox/Circassia. Het nieuwe team had een paar jaar nodig om een goede basis neer te zetten en in die periode heeft het een groot deel van het bedrijf afgestoten en beëindigd om zich te concentreren op wat in hun ogen de verborgen parel van Niox was. Ze veranderden ook het verkoopmodel van directe verkoop naar een distributiemodel, waardoor de kosten sterk afnamen. Na een lange due diligence-fase besloten we eind 2021 in te stappen, maar er waren geen aandelen te koop. Dat veranderde in maart 2022, toen de oorlog in Oekraïne uitbrak en er enige paniek uitbrak. We konden daardoor in één dag onze volledige positie kopen. Sindsdien zijn de eerste tekenen van een bedrijf in medische hulpmiddelen met een sterke technologie, regelmatige inkomsten en een aantrekkelijk financieel profiel alleen maar duidelijker geworden. Zelfs na de sterke koersontwikkeling van dit jaar ligt er volgens ons nog veel meer in het verschiet, in termen van verdere verbetering van de financiële maatstaven naarmate de verkoop versnelt.

Tot slot zou het aandeel, gezien de komende activiteiten, volgens ons niet duidelijk lager moeten noteren dan Europese concurrenten en dus zou er een herwaardering moeten plaatsvinden. Niox is ook een goed voorbeeld van hoe je goede beleggingsideeën in smallcaps kunt vinden en waarom screenings en kwantitatieve modellen maar tot op zekere hoogte kunnen aangeven wat er in een bedrijf speelt.

We hebben negen nieuwe bedrijven aan de portefeuille toegevoegd en vier bedrijven verkocht. We verkochten Eco Animal Health, Focusrite, Enento en Xano. We hebben Alpha Group, Marel, Tecan, DKSH, Rightmove, Azelis, Lagercrantz, Renishaw en Belimo toegevoegd. Verschillende bedrijven kennen we al jaren en in sommige hebben we al eerder belegd. Het belangrijkste is dat we erin zijn geslaagd om een paar bedrijven toe te voegen met een marktkapitalisatie die duidelijk boven ons gemiddelde ligt, doordat de marktkapitalisatie weer onder onze drempel was gezakt en de waardering aantrekkelijk was geworden.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de verslagperiode maakte het Subfonds geen gebruik van derivaten.

Vooruitzichten

Het cijferseizoen was sterk en we blijven positief over de vooruitzichten voor de lange termijn voor onze beleggingen. In het algemeen verwachten we dat de cijferrapportage over de eerste helft van 2023 voor veel bedrijven uitdagender zal zijn en we denken dat dit kan leiden tot een periode waarin onze bedrijven relatief goed presteren.

2.15.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	99.063	95.478
Totaal beleggingen		99.063	95.478
Vorderingen	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		76	1
Te vorderen dividend		106	13
Vorderingen op aandeelhouders		10	-
Overige vorderingen		115	91
Totaal vorderingen		307	105
Overige activa	3.5.4		
Liquide middelen		3.923	4.298
Totaal overige activa		3.923	4.298
Totaal activa		103.293	99.881
Eigen vermogen	3.5.5		
Geplaatst kapitaal		184	190
Agioreserve		-	-
Overige reserves		95.471	147.404
Onverdeeld resultaat		6.275	-47.850
Totaal eigen vermogen		101.930	99.744
Kortlopende schulden	3.5.6		
Schulden aan aandeelhouders		8	30
Overige schulden		1.355	107
Totaal kortlopende schulden		1.363	137
Totaal passiva		103.293	99.881

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		741	774
Uitleenvergoeding		73	38
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-2.720	2.434
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		8.583	-48.346
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-60	-139
Interest		49	-
Op- en afslagvergoeding		37	66
Som der bedrijfsopbrengsten		6.703	-45.173
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		428	521
Interest		-	5
Som der bedrijfslasten		428	526
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		6.275	-45.699

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-16.939	-20.841
Verkoop van beleggingen	19.142	25.943
Ontvangen dividend	648	675
Ontvangen uitleenvergoeding	73	38
Overige resultaten	25	-26
Betaalde interest overig	-	-5
Betaalde kosten	-425	-542
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.524	5.242
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	3.545	2.292
Inkoop van aandelen	-6.421	-7.666
Ontvangen op- en afslagvergoeding	37	66
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-2.839	-5.308
NETTO KASSTROOM	-315	-66
Valutakoersverschillen	-60	-139
Mutatie liquide middelen	-375	-205
Stand liquide middelen begin verslagperiode	4.298	6.170
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.923	5.965

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Uitbesteding beheerwerkzaamheden

Goldman Sachs Asset Management B.V., Beheerder van het Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL), heeft een deel van haar beheerwerkzaamheden voor het Goldman Sachs Europe Small Cap Equity Fund (NL) uitbesteed aan Danske Bank Asset Management, onderdeel van Danske Bank A/S, gevestigd te Denemarken. Danske Bank Asset Management, onderdeel van Danske Bank A/S is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door 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. 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.

3.4.4 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 ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	95.478	151.635
Aankopen	16.939	20.841
Verkopen	-19.217	-25.679
Waardeveranderingen	5.863	-45.912
Stand ultimo verslagperiode	99.063	100.885

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.

Uitlenen van effecten

Effecten kunnen worden uitgeleend. Er geldt geen beperking van het percentage van de effecten dat kan worden uitgeleend. Het Subfonds loopt door het uitlenen van effecten een afwikkelingsrisico.

Op balansdatum is voor een bedrag ad 2.553 aan aandelen in bruikleen gegeven bij een derde partij. Hiervoor heeft het Subfonds zekerheden ontvangen in de vorm van staatsleningen, uitgegeven door G10 landen (exclusief Italië en Japan). Conform contract bedraagt op balansdatum de waarde van de gestelde zekerheden tenminste 105% van de waarde van deze in bruikleen verstrekte aandelen tegen de slotkoersen van de vorige beursdag. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Een nadere specificatie van de uitgeleende stukken en de ontvangen zekerheden zijn opgenomen in de paragraaf 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen'.

3.5.2 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	99.063	95.478
Stand ultimo verslagperiode	99.063	95.478

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	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	105	88
Overige vorderingen	10	3
Stand ultimo verslagperiode	115	91

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	190	190
Inkoop van aandelen	-6	-6
Stand ultimo verslagperiode	184	184
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	-	-
Uitgifte van aandelen	3.555	3.555
Inkoop van aandelen	-3.555	-3.555
Stand ultimo verslagperiode	-	-
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	147.404	147.404
Inkoop van aandelen	-2.838	-2.838
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-47.850	-47.850
Dividend	-1.245	-1.245
Stand ultimo verslagperiode	95.471	95.471
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-47.850	-47.850
Overboeking naar Overige reserves	47.850	47.850
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	6.275	6.275
Stand ultimo verslagperiode	6.275	6.275
Totaal eigen vermogen	101.930	101.930

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	206	206
Uitgifte van aandelen	3	3
Inkoop van aandelen	-12	-12
Stand ultimo verslagperiode	197	197
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	4.939	4.939
Uitgifte van aandelen	2.115	2.115
Inkoop van aandelen	-7.054	-7.054
Stand ultimo verslagperiode	-	-
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	114.140	114.140
Inkoop van aandelen	-642	-642
Overboeking van Onverdeeld resultaat	38.986	38.986
Dividend	-1.163	-1.163
Stand ultimo verslagperiode	151.321	151.321
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	38.986	38.986
Overboeking naar Overige reserves	-38.986	-38.986
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-45.699	-45.699
Stand ultimo verslagperiode	-45.699	-45.699
Totaal eigen vermogen	105.819	105.819

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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	110	107
Nog uit te keren dividend	1.245	-
Stand ultimo verslagperiode	1.355	107

3.5.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Collateral lending posities

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

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Marktwaaarde uitgeleende stukken	2.553	1.671
Marktwaaarde uitgeleende stukken t.o.v. totaal aan uitleenbare activa	2,58%	1,75%
Marktwaaarde uitgeleende stukken t.o.v. Assets under Management	2,47%	1,67%

Alle security lending transacties hebben een open looptijd.

Collateral securities lending

Tegenpartij (land) Type	Kwaliteit	Land uitgifte	Looptijd	Clearing mechanisme	Valuta	Waarde x € 1.000
Goldman, Sachs International Ltd. (Groot-Brittannië)						
Staatsobligatie	AA	Groot-Brittannië	22-03-2044	Tripartite	GBP	1.405
Merril Lynch International (Groot-Brittannië)						
Staatsobligatie	AA	Frankrijk	25-05-2048	Tripartite	EUR	172
Morgan Stanley & Co. International Plc (Groot-Brittannië)						
Staatsobligatie	AA	Nederland	15-01-2052	Tripartite	EUR	1.239
Totaal						2.816

Het collateral wordt niet hergebruikt.

Partijen waaraan de stukken zijn uitgeleend en waarvan collateral is ontvangen

Bedragen x € 1.000	Land vestiging	30-06-2023	31-12-2022
Goldman, Sachs International Ltd.	Groot-Brittannië		
Marktwaaarde uitgeleende stukken		1.273	809
Marktwaaarde collateral in stukken		1.405	892
Percentage collateral		110,34%	110,25%
Merril Lynch International	Groot-Brittannië		
Marktwaaarde uitgeleende stukken		156	351
Marktwaaarde collateral in stukken		172	387
Percentage collateral		110,25%	110,25%
Morgan Stanley & Co. International Plc	Groot-Brittannië		
Marktwaaarde uitgeleende stukken		1.124	326
Marktwaaarde collateral in stukken		1.239	360
Percentage collateral		110,25%	110,25%
Barclays Capital Securities Ltd.	Groot-Brittannië		
Marktwaaarde uitgeleende stukken		-	181
Marktwaaarde collateral in stukken		-	200
Percentage collateral		-	110,25%
JP Morgan Securities Plc	Groot-Brittannië		
Marktwaaarde uitgeleende stukken		-	3
Marktwaaarde collateral in stukken		-	105
Percentage collateral		-	3.225,43%

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

Overzicht van de custodians bij wie het collateral wordt bewaard

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
The Bank of New York Mellon	2.816	1.944
Totaal	2.816	1.944

Het collateral wordt aangehouden op gescheiden rekeningen.

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

Uitleenvergoeding

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

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	37	66

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	0,80%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,87%	1 januari 2023	30 juni 2023

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de managementvergoeding en de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) kosten. De 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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	99.744	158.271
Uitgifte van aandelen	3.555	2.118
Inkoop van aandelen	-6.399	-7.708
Dividend	-1.245	-1.163
	-4.089	-6.753
Inkomsten uit beleggingen	814	812
Overige resultaten	26	-73
Beheerkosten	-361	-439
Overige kosten	-67	-82
Interestlasten	-	-5
	412	213
Waardeveranderingen van beleggingen	5.863	-45.912
Stand einde verslagperiode	101.930	105.819

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	101.930	99.744	158.271
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	922.092	947.637	1.028.830
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	110,54	105,26	153,84

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	6,32	-29,32	20,65
Rendement van de index (%)	5,69	-23,26	15,46
Relatief rendement (%)	0,63	-6,06	5,19

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	361	439
Vaste Overige Kostenvergoeding	67	82
Totale kosten Aandelenklasse P	428	521

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

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

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

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	142.601	AAK	2.454
GBP	64.938	AB DYNAMICS PLC	1.423
SEK	24.568	ABSOLENT AIR CARE GROUP	849
SEK	109.021	ADDLIFE CLASS B	1.126
SEK	88.816	ADDTECH CLASS B	1.770
EUR	30.281	ADMICOM	1.235
GBP	273.301	ALPHA FINANCIAL MARKETS CONSULTING	1.250
GBP	56.866	ALPHA GROUP INTERNATIONAL PLC	1.408
EUR	131.627	APPLUS SERVICES SA	1.299
EUR	5.330	ATOSS SOFTWARE AG	1.106
EUR	53.430	AZELIS GROUP NV	1.116
CHF	2.018	BELIMO N AG	923
GBP	28.632	BIOVENTIX PLC	1.285
GBP	2.955.216	BOKU INC. INC	4.701
GBP	127.714	BURFORD CAPITAL LTD	1.426
EUR	43.159	CAREL	1.191
GBP	93.717	CRANEWARE PLC	1.491
EUR	57.222	DERMAPHARM HOLDING	2.592
GBP	844.153	DIACEUTICS PLC	836
GBP	94.569	DIPLOMA PLC	3.287
GBP	164.411	DISCOVERIE GROUP PLC	1.609
CHF	19.581	DKSH HOLDING AG	1.335
EUR	81.662	EQS GROUP AG	2.254
EUR	19.124	PHARMAGEST INTERACTIVE SA	1.620
GBP	166.092	ERGOMED PLC	1.887
EUR	60.350	FABASOFT AG	1.144
GBP	1.078.096	FRP ADVISORY GROUP PLC	1.570
GBP	19.753	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	2.514
GBP	719.276	GB GROUP PLC	1.919
EUR	3.333	ATLANTIA SPA	-
SEK	190.342	GENOVIS	762
EUR	217.513	GROUPE BERKEM SA	968
SEK	53.838	IDUN INDUSTRIER CLASS B	822
CHF	388	INTERROLL HOLDING AG	1.099
EUR	172.727	JDC GROUP AG	3.134
GBP	363.174	JTC PLC	2.998
GBP	17.895	JUDGES SCIENTIFIC PLC	1.906
SEK	88.738	LAGERCRANTZ GROUP CLASS B	1.047
GBP	1.037.930	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP PLC	1.000
EUR	2.100	LETS GOWEX	17
ISK	274.787	MAREL	802
GBP	347.901	MARLOWE PLC	2.270
NOK	36.329	MEDISTIM	867
SEK	23.598	MIPS	1.070
GBP	2.987.057	CIRCASSIA PHARMACEUTICALS PLC	2.012
GBP	53.045	OXFORD INSTRUMENTS PLC	1.688

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	23.667	PHARMANUTRA	1.437
EUR	18.863	QT GROUP	1.442
GBP	22.136	RENISHAW PLC	1.007
GBP	316.584	RIGHTMOVE PLC	1.930
EUR	2.845	ROBERTET SA	2.373
GBP	1.676.091	SDI GROUP PLC	2.890
EUR	8.474	SIDETRADE SA	1.186
CHF	3.899	TECAN GROUP AG	1.371
SEK	188.132	TEQNION	3.719
SEK	41.994	THULE GROUP AB/THE	1.130
GBP	194.045	TREATT PLC	1.413
GBP	272.668	TRISTEL PLC	1.128
EUR	786.659	UNIPHAR	2.344
SEK	290.449	UPSALES TECHNOLOGY	1.326
EUR	16.737	VETOQUINOL SA	1.530
GBP	150.592	YOUGOV PLC	1.755
Totaal van beleggingen			99.063

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 2023 en 1 januari 2023 hadden de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Subfonds.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE SMALL CAP FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	24
3.1	Balans	25
3.2	Winst-en-verliesrekening	26
3.3	Kasstroomoverzicht	27
3.4	Toelichting	28
3.5	Toelichting op de balans	30
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	35
3.7	Overige algemene toelichtingen	35
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	36
3.9	Toelichting Aandelenklasse U	38
3.10	Toelichting Aandelenklasse T	40
3.11	Samenstelling van de beleggingen	42
4.	OVERIGE GEGEVENS	44
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	44
4.2	Bestuurdersbelangen	44

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	57.961	66.100	89.870	81.242	148.191
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.384.300	2.720.304	2.838.875	2.834.807	3.972.900
Intrinsieke waarde per aandeel	€	24,31	24,30	31,66	28,66	37,30
Transactieprijs	€	24,19	24,18	31,45	28,83	37,17
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,00	2,50	5,00	4,37	1,39
Netto rendement Aandelenklasse	%	4,24	-15,53	29,18	-8,60	16,33

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse U

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	19.548	20.136	25.721	22.790	35.502
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		644.221	675.820	632.679	651.830	791.312
Intrinsieke waarde per aandeel	€	30,34	29,80	40,65	34,96	44,86
Transactieprijs	€	30,19	29,65	40,39	35,17	44,71
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,60	4,23	4,00	4,60	0,15
Netto rendement Aandelenklasse	%	3,89	-16,08	28,28	-9,19	15,58

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse U

Opgenomen periode

De onder 2023 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 U van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse U wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse U te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse U.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse U van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen.

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse T

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	16.861	16.279	21.545	20.924	30.376
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.924.497	1.890.808	2.085.138	2.382.249	677.061
Intrinsieke waarde per aandeel	€	8,76	8,61	10,33	8,78	44,86
Transactieprijs	€	8,72	8,57	10,26	8,84	44,71
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,18	0,06	0,79	25,45	0,15
Netto rendement Aandelenklasse	%	3,90	-16,08	28,27	-9,19	15,58

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse T

Opgenomen periode

De onder 2023 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 T van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse T wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse T te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse T.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse T van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse T met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds. Het pro forma opgenomen fonds had geen transactieprijs.

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

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse T van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen.

2.4 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.11 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.5 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)	NN Europees Deelnemingen Fonds
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.6 Doelstelling

Het Subfonds streeft op langere termijn naar een zo hoog mogelijk rendement bij een aanvaardbare mate van risico, door te beleggen in een beperkt aantal kleine beursgenoteerde ondernemingen, die hoofdzakelijk gevestigd zijn in Europa.

2.7 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd door middel van een gericht bottom-up beleggingsbeleid en belegt zijn vermogen hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen die hun zetel, hun beursnotering of hun hoofdactiviteit(en) in Europa hebben. Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in ondernemingen waarvan de marktkapitalisatie qua omvang relatief klein is (de zogenaamde 'small caps'). Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect - bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen - aan te houden.

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

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 kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor 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 Europese valuta's. Tevens kan belegd worden in andere valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt;
- het Subfonds belegt in minder liquide effecten. In verband daarmee is het hierna omschreven liquiditeitsrisico gekwalificeerd als groot. Daardoor bestaat het risico dat het Subfonds niet de mogelijkheid heeft om uittredingen door beleggers te faciliteren, indien op enig moment sprake mocht zijn van onvoldoende liquiditeit in de markt, waardoor de betreffende effecten niet tegen de marktprijs kunnen worden verkocht;
- voor zover het vermogen niet belegd is in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs 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 in Europa. De belangrijkste aandelenmarkten bevinden zich in Londen, Frankfurt, Parijs en Amsterdam;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechte 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.

Het dividend van Aandelenklasse P werd in 2022 op kwartaalbasis uitgekeerd aan de aandeelhouders. Vanaf 2023 is de frequentie van de dividenduitkering voor Aandelenklasse P aangepast naar een jaarlijkse uitkering.

2.9 Index

Geen.

2.10 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.	
Juridische naam	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - P	
Commerciële naam	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)	
Handelssymbool	GSED	
ISIN code	NL0012817134	
Managementvergoeding	0,50%	
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%	

Aandelenklasse U

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw.	
Juridische naam	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - U	
Commerciële naam	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - U	
ISIN code	NL0012817159	
Managementvergoeding	1,20%	

Aandelenklasse T

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel door de beheerder goedgekeurde partijen.	
Juridische naam	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - T	
Commerciële naam	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - T	
ISIN code	NL0012838833	
Managementvergoeding	1,20%	

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,64%
Afslagvergoeding	0,50%
Maximale opslagvergoeding	1,50%
Maximale afslagvergoeding	1,50%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

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

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 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 bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen U en T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs 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 bij 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 bij NYSE Euronext.

Aandelenklassen U en T en de Transfer Agent

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

2.14 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 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 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

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 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.17.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

In de eerste helft van 2023 bleven Europese smallcaps achter bij de index voor largecaps, maar ze stegen wel licht. Ook vorig jaar lieten largecaps een hoger rendement noteren, waardoor het gat met smallcaps aanzienlijk is geworden. Vaak worden smallcaps als meer risicovol gezien, waardoor beleggers vanwege recessievrees een voorkeur hebben voor veiliger geachte largecaps. Daarnaast speelden de impact van stijgende rentes en verschillen in sectorsamenstelling een rol. Smallcaps zijn inmiddels zo aantrekkelijk gewaardeerd dat in de eerste zes maanden van het jaar een toenemende overnameactiviteit zichtbaar was.

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

In de eerste helft van het jaar waren factorrisico's, zoals actieve landen- en sectorwegingen, gunstig voor het relatieve rendement ten opzichte van de MSCI Europe Small Cap Index. Dit was echter niet voldoende om de nadelige effecten van de aandelenselectie over de eerste zes maanden van 2023 te compenseren.

De overweging in Nederland en de onderweging in Zweden leverden de grootste bijdragen aan het positieve landenallocatie-effect, dat enigszins werd gedrukt door de overwogen posities in België en Ierland. Het positieve sectorallocatie-effect kwam vooral tot stand door de onderweging in vastgoed, een sector die veel te lijden heeft van de stijgende rentes.

De relatieve prestaties van het Subfonds werden vooral gedrukt door de aandelenselectie. Hierbij waren de meest positieve bijdragen afkomstig van Bper Banca, Dechra Pharmaceuticals en TKH Group.

Het Italiaanse Bper Banca profiteert van het huidige klimaat van stijgende rentes. De bank heeft haar uitstaande leningenportefeuille in de afgelopen jaren fors zien groeien, doordat ze een actieve rol heeft gespeeld in de consolidatie in Italië. Het leningenboek is nog gezond, met een relatief beperkt aantal niet-presterende leningen en goede voorzieningen. De kosten zijn onder controle gehouden en de bank profiteert van sterk gestegen rente-inkomsten. Het aandeel Bper Banca steeg vooral in de eerste helft van het jaar sterk, samen met andere Italiaanse banken. Ondanks de gestegen koers noteert het aandeel nog tegen een aantrekkelijke waardering.

Ook de positie in de Britse dierenmedicijnenproducent Dechra Pharmaceuticals leverde een positieve bijdrage aan het rendement. Aan het begin van het tweede kwartaal meldde het bedrijf dat er overnamegesprekken plaatsvonden met de Zweedse buy-outgroep EQT. Het aandeel Dechra spoot daarop omhoog. Een maand later gaf het bedrijf echter een winstwaarschuwing af, waardoor beleggers vreesden dat EQT zich zou terugtrekken, waarop de aandelenkoers daalde. Er volgde toch een officieel bod, al lag de prijs van 3.875 pence per aandeel onder het eerder aangegeven bod van 4.070 pence.

Het aandeel TKH Group steeg in de eerste helft van het jaar, onder meer doordat het bedrijf beter dan verwachte resultaten rapporteerde. Twee van de drie divisies lieten een sterke groei zien. Alleen de bandenbouwdivisie had nog te kampen met een tekort aan componenten, maar het management verwacht een verbetering in de tweede helft van het jaar. Het bedrijf heeft een solide orderportefeuille en vergroot zijn capaciteit, vooral in kabels, vanwege ambitieuze plannen van Europese landen om windparken op zee te bouwen.

De meest nadelige contributie kwam van de posities in Kin & Carta, Verbio en Befesa.

Het Britse Kin & Carta biedt consultancydiensten om klanten te ondersteunen bij hun digitale transformatie. Het aandeel daalde fors nadat het bedrijf een winstwaarschuwing afgaf vanwege een vertraging in de besluitvorming van klanten in de voorgaande maanden. In de kwartalen daarvoor was het bedrijf juist hard gegroeid en beleggers gingen ervan uit dat hun klanten ook in economisch mindere tijden budgetten zouden vrijmaken om te investeren in hun digitale strategie. Dit bleek een veel te rooskleurig uitgangspunt en het aandeel ging hard onderuit op deze winstwaarschuwing.

Het Duitse Verbio is een onafhankelijke producent van biologische brandstoffen. Het volatiele karakter van een bedrijf dat concurreert op een grondstoffenmarkt werd pijnlijk duidelijk in de eerste zes maanden van het jaar. Het eerste kwartaal werd gekenmerkt door een aanzienlijke daling van de prijs van bio-ethanol, gedreven door import vanuit de VS en Brazilië. In het tweede kwartaal ontstond een soortgelijke situatie in het biodieselsegment, ditmaal door al dan niet onterecht als duurzaam gekwalificeerde invoer vanuit China. In beide segmenten stond de winstgevendheid hierdoor fors onder druk.

Befesa is marktleider in recycling van gevaarlijk afval voor de staal- en aluminiumindustrie en speelt een belangrijke rol in de transitie naar een meer circulaire economie. Het aandeel stond onder druk vanwege de afgenomen winstgevendheid, gedreven door zowel lagere verkoopprijzen van zink (dat Befesa ontleent aan het recyclingproces) als hogere verwerkings- en inputkosten. Wij verwachten dat deze factoren van tijdelijke en niet van structurele aard zijn, en dat Befesa goed gepositioneerd is om te profiteren van de trend naar een meer circulaire economie.

In de eerste zes maanden van het jaar zijn zeven bedrijven uit het Subfonds verdwenen. Het Duitse Software AG hebben we verkocht nadat er een overnamebod op het bedrijf werd uitgebracht, de overige zes verkopen betreffen relatief kleine bedrijven (Alimak, Headlam, Palfinger, Ricardo, Talgo en TT Electronics). Door de opbrengsten te beleggen in grotere bedrijven, hebben we het liquiditeitsrisico verder verkleind. In de verslagperiode hebben we vier bedrijven aan de portefeuille toegevoegd. Ten eerste BESI, producent van productiemachines voor de halfgeleiderindustrie. Ten tweede Impax, een Britse vermogensbeheerder met een focus op duurzaamheid. Ten derde het Finse Konecranes, producent van kranen voor onder meer scheepshavens. Ten slotte hebben we Proximus, een Belgische leverancier van telecommunicatiediensten, in de portefeuille opgenomen. Verder hebben we de grootste sectorafwijkingen ten opzichte van de index in de afgelopen zes maanden teruggebracht. De overweging in basismaterialen en informatietechnologie is gedeeltelijk afgebouwd, terwijl we de onderweging in nutsbedrijven hebben gereduceerd. Daarnaast hebben we de weging van financiële dienstverlening opgehoogd. Door deze aanpassing in sectorwegingen is het actieve risico van het Subfonds geconcentreerd in aandelenspecifiek risico, in lijn met de doelstelling van het Subfonds.

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. In het afgelopen halfjaar werd het marktrisico vooral gedomineerd door het beleid van Central Banken, die middels het verhogen van de rente de hoge inflatie trachten te bestrijden. Het grote dilemma daarbij is dat rentestijgingen een remmend effect op de economie hebben, wat vervolgens zijn weerslag heeft op de winstgevendheid van bedrijven. Daarnaast stonden geopolitieke ontwikkelingen, zoals de spanning tussen China en de Verenigde Staten alsmede de oorlog in Oekraïne centraal. Deze factoren drukten hun stempel op het beurs sentiment en speelden een rol bij de verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. De risico's worden vooral beheerst door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, waarbij we actieve risico's in sectoren, stijlfactoren en landen ten opzichte van de index beperkt proberen te houden.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de verslagperiode is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

Na een periode van underperformance van smallcaps ten opzichte van largecaps zouden betere tijden kunnen aanbreken, zeker als de inflatiecijfers blijven dalen zonder dat de economische groei wordt geschaad. Het beheer van het Subfonds blijft gericht op de selectie van sterke bedrijven waarvan de gunstige verwachtingen niet in de koers zijn verdisconteerd.

2.17.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	94.092	101.578
Beleggingsfondsen	3.5.2	95	482
Totaal beleggingen		94.187	102.060
Vorderingen			
	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.890	-
Te vorderen dividend		148	14
Overige vorderingen		699	522
Totaal vorderingen		2.737	536
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		86	182
Totaal overige activa		86	182
Totaal activa		97.010	102.778
Eigen vermogen			
	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		991	1.057
Agioreserve		191.843	231.979
Overige reserves		-102.539	-106.252
Onverdeeld resultaat		4.075	-24.269
Totaal eigen vermogen		94.370	102.515
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Schulden aan aandeelhouders		28	150
Overige schulden		2.612	113
Totaal kortlopende schulden		2.640	263
Totaal passiva		97.010	102.778

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		1.963	2.675
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-938	2.630
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		3.446	-35.357
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-7	-17
Interest		3	-
Op- en afslagvergoeding		52	233
Som der bedrijfsopbrengsten		4.519	-29.836
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3	444	524
Som der bedrijfslasten		444	524
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		4.075	-30.360

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-28.139	-37.019
Verkoop van beleggingen	36.630	72.679
Ontvangen dividend	1.938	2.634
Overige resultaten	-174	-284
Betaalde kosten	-439	-529
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	9.816	37.481
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	630	3.695
Inkoop van aandelen	-9.860	-34.979
Ontvangen op- en afslagvergoeding	52	233
Uitgekeerd dividend	-727	-6.282
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-9.905	-37.333
NETTO KASSTROOM	-89	148
Valutakoersverschillen	-7	-17
Mutatie liquide middelen	-96	131
Stand liquide middelen begin verslagperiode	182	96
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	86	227

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	101.578	164.223
Aankopen	15.280	8.543
Verkopen	-25.260	-40.660
Waardeveranderingen	2.494	-32.721
Stand ultimo verslagperiode	94.092	99.385

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	482	3.014
Aankopen	12.859	29.804
Verkopen	-13.260	-31.921
Waardeveranderingen	14	-6
Stand ultimo verslagperiode	95	891

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro- Zz Cap EUR	94	1.005,11	0,0%	95
Stand ultimo verslagperiode				95

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	486	991,19	0,0%	482
Stand ultimo verslagperiode				482

3.5.3 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	94.092	101.578
Overig*	95	482
Stand ultimo verslagperiode	94.187	102.060

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

3.5.4 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	691	512
Overige vorderingen	8	10
Stand ultimo verslagperiode	699	522

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	544	135	-	378	1.057
Uitgifte van aandelen	2	-	-	7	9
Inkoop van aandelen	-69	-6	-	-	-75
Stand ultimo verslagperiode	477	129	-	385	991
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	129.780	33.158	31.094	37.947	231.979
Uitgifte van aandelen	297	42	-	282	621
Inkoop van aandelen	-8.638	-1.025	-	-	-9.663
Overboeking naar Overige reserves	-	-	-31.094	-	-31.094
Stand ultimo verslagperiode	121.439	32.175	-	38.229	191.843
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	-50.382	-9.109	-28.280	-18.481	-106.252
Overboeking vanuit Agioreserve	-	-	31.094	-	31.094
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-13.842	-4.048	-2.814	-3.565	-24.269
Dividend	-2.385	-387	-	-340	-3.112
Stand ultimo verslagperiode	-66.609	-13.544	-	-22.386	-102.539
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	-13.842	-4.048	-2.814	-3.565	-24.269
Overboeking naar Overige reserves	13.842	4.048	2.814	3.565	24.269
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	2.654	788	-	633	4.075
Stand ultimo verslagperiode	2.654	788	-	633	4.075
Totaal eigen vermogen	57.961	19.548	-	16.861	94.370

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	568	126	411	417	1.522
Uitgifte van aandelen	17	7	-	3	27
Inkoop van aandelen	-19	-6	-411	-41	-477
Stand ultimo verslagperiode	566	127	-	379	1.072
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	132.609	32.111	57.974	39.484	262.178
Uitgifte van aandelen	2.411	1.137	-	105	3.653
Inkoop van aandelen	-2.642	-1.012	-26.880	-1.641	-63.269
Overboeking naar Overige reserves	-	-	-31.094	-	-
Stand ultimo verslagperiode	132.378	32.236	-	37.948	202.562
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	-65.772	-12.564	-38.193	-24.216	-140.745
Overboeking vanuit Agioreserve	-	-	31.094	-	31.094
Overboeking van Onverdeeld resultaat	22.465	6.048	9.913	5.860	44.286
Dividend	-3.972	-2.593	-	-125	-6.690
Stand ultimo verslagperiode	-47.279	-9.109	2.814	-18.481	-72.055
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	22.465	6.048	9.913	5.860	44.286
Overboeking naar Overige reserves	-22.465	-6.048	-9.913	-5.860	-44.286
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-17.929	-5.160	-2.814	-4.457	-30.360
Stand ultimo verslagperiode	-17.929	-5.160	-2.814	-4.457	-30.360
Totaal eigen vermogen	67.736	18.094	-	15.389	101.219

3.5.7 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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	118	113
Nog uit te keren dividend	2.385	-
Overige schulden	109	-
Stand ultimo verslagperiode	2.612	113

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	52	233

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	0,64%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,50%	1 januari 2023	30 juni 2023

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	66.100	89.870
Uitgifte van aandelen	299	2.428
Inkoop van aandelen	-8.707	-2.661
Dividend	-2.385	-3.972
	-10.793	-4.205
Inkomsten uit beleggingen	1.222	1.618
Overige resultaten	30	133
Beheerkosten	-156	-198
Overige kosten	-41	-51
	1.055	1.502
Waardeveranderingen van beleggingen	1.599	-19.431
Stand einde verslagperiode	57.961	67.736

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	57.961	66.100	89.870
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.384.300	2.720.304	2.838.875
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	24,31	24,30	31,66

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	4,24	-20,42	21,73

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	156	198
Vaste Overige Kostenvergoeding	41	51
Totale kosten Aandelenklasse P	197	249

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,50% 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 U

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	20.136	25.721
Uitgifte van aandelen	42	1.144
Inkoop van aandelen	-1.031	-1.018
Dividend	-387	-2.593
	-1.376	-2.467
Inkomsten uit beleggingen	404	472
Overige resultaten	10	39
Beheerkosten	-125	-137
Bewaarkosten	-1	-1
Overige kosten	-9	-7
	279	366
Waardeveranderingen van beleggingen	509	-5.526
Stand einde verslagperiode	19.548	18.094

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	19.548	20.136	25.721
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	644.221	675.820	632.679
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	30,34	29,80	40,65

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	3,89	-20,67	21,28

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	125	137
Overige kosten	10	8
Totale kosten Aandelenklasse U	135	145

De managementvergoeding voor Aandelenklasse U van het Subfonds bedraagt 1,20% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse U aan het einde van iedere dag.

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

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.10 Toelichting Aandelenklasse T

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	16.279	21.545
Uitgifte van aandelen	289	108
Inkoop van aandelen	-	-1.682
Dividend	-340	-125
	-51	-1.699
Inkomsten uit beleggingen	337	402
Overige resultaten	8	32
Beheerkosten	-103	-116
Bewaarkosten	-1	-1
Overige kosten	-8	-7
	233	310
Waardeveranderingen van beleggingen	400	-4.767
Stand einde verslagperiode	16.861	15.389

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	16.861	16.279	21.545
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.924.497	1.890.808	2.085.138
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	8,76	8,61	10,33

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	3,90	-20,67	21,28

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	103	116
Overige kosten	9	8
Totale kosten Aandelenklasse T	112	124

De managementvergoeding van Aandelenklasse T van het Subfonds bedraagt 1,20% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse T aan het einde van iedere dag.

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, 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.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	40.200	AALBERTS NV	1.549
EUR	13.647	AEDIFICA REIT SA	801
EUR	13.440	ALTEN SA	1.940
EUR	25.000	AMG ADVANCED METALLURGICAL GROUP N	1.187
EUR	380.796	ANIMA HOLDING	1.298
EUR	42.997	ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS	640
EUR	31.600	APERAM SA	903
EUR	48.965	ARCADIS NV	1.874
EUR	63.200	ASR NEDERLAND NV	2.607
EUR	13.647	AEDIFICA RIGHTS NV 05/07/2023	6
EUR	338.200	BANKINTER SA	1.904
EUR	55.199	BARCO NV	1.261
EUR	27.700	BAWAG GROUP AG	1.169
EUR	6.450	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	640
EUR	44.350	BEFESA SA	1.552
EUR	25.340	BEKAERT (D) SA	1.052
NOK	77.000	BORREGAARD	1.046
EUR	666.000	BPER BANCA	1.853
SEK	183.606	BRAVIDA HOLDING	1.614
EUR	40.470	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERRO	1.244
EUR	5.070	DIETEREN (D) SA	821
GBP	52.700	DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	2.264
EUR	41.679	DUERR AG	1.235
EUR	114.130	EL EN	1.254
GBP	970.000	ELEMENTIS PLC	1.153
EUR	109.300	ENCAVIS AG	1.642
EUR	17.200	EURONEXT NV	1.072
SEK	92.300	FABEGE	607
EUR	107.713	FAGRON NV	1.661
EUR	67.482	FAURECIA	1.456
EUR	14.450	GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ SA	1.347
EUR	154.500	GLANBIA PLC	2.117
DKK	65.863	GN STORE NORD	1.505
GBP	184.000	HISCOX LTD	2.340
EUR	16.155	HORNBACH HOLDING AG	1.167
GBP	231.430	HOWDEN JOINERY GROUP PLC	1.732
GBP	88.500	IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP	587
EUR	35.000	INTERPUMP GROUP	1.781
EUR	40.900	IPSOS SA	2.084
EUR	50.990	KENDRION NV	861
GBP	430.371	KIN AND CARTA PLC	316
EUR	39.000	KONECRANES	1.437
GBP	261.000	LANCASHIRE HOLDINGS LTD	1.758
EUR	34.293	LECTRA SA	936
EUR	5.198	LENZING AG	233
EUR	5.198	LENZING AG-RTS 11/07/2023	17

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	59.000	MARR	830
EUR	16.400	NEDAP NV	954
NOK	82.427	NORDIC VLSI	920
EUR	41.146	NX FILTRATION NV	425
EUR	245.906	ORIGIN ENTERPRISES PLC	820
EUR	177.450	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N	1.516
EUR	175.000	PROXIMUS NV	1.194
EUR	60.000	QUADIENT SA	1.132
GBP	404.178	REDROW PLC	2.077
GBP	178.000	RENEWI PLC	1.068
EUR	65.400	REXEL SA	1.479
GBP	38.000	RHI MAGNESITA NV	1.174
EUR	63.000	SAF-HOLLAND	806
DKK	32.997	SCHOUW AND CO	2.389
CHF	85.000	SOFTWAREONE HOLDING AG	1.544
EUR	26.391	STABILUS	1.453
EUR	88.994	TAG IMMOBILIEN AG	771
CHF	5.160	TECAN GROUP AG	1.814
EUR	53.104	TKH GROUP NV	2.412
GBP	104.300	UNITE GROUP PLC	1.057
EUR	37.650	VERALLIA SA	1.294
EUR	37.300	VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE AG	1.375
EUR	11.400	VGP NV	1.020
GBP	93.372	VIDENDUM PLC	753
GBP	217.049	VOLUTION GROUP PLCINARY	957
GBP	97.200	WEIR GROUP PLC	1.989
EUR	48.000	WIENERBERGER AG	1.346
Totaal			94.092
Beleggingsfondsen			95
Totaal van beleggingen			94.187

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - P*	Indirect belang	384	603

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

GOLDMAN SACHS GLOBAL FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	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	33
3.7	Overige algemene toelichtingen	33
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	34
3.9	Toelichting Aandelenklasse I	36
3.10	Toelichting Aandelenklasse G	38
3.11	Samenstelling van de beleggingen	40
4.	OVERIGE GEGEVENS	49
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	49
4.2	Bestuurdersbelangen	49

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	525.869	494.357	605.392	522.867	537.150
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		4.450.258	4.576.368	4.841.534	5.201.799	5.605.510
Intrinsieke waarde per aandeel	€	118,17	108,02	125,04	100,52	95,83
Transactieprijs	€	118,09	107,96	124,98	100,46	95,78
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	2,38	2,11	2,02	2,47	2,49
Netto rendement Aandelenklasse	%	11,63	-11,86	26,67	7,77	28,36
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	-0,95	0,92	-4,40	1,44	-1,66

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	9.992	9.061	10.286	8.583	8.000
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		68.012	67.537	66.259	70.218	67.419
Intrinsieke waarde per aandeel	€	146,91	134,16	155,24	122,24	118,66
Transactieprijs	€	146,83	134,08	155,17	122,16	118,60
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	3,01	2,94	-	5,43	2,75
Netto rendement Aandelenklasse	%	11,79	-11,62	27,00	8,06	28,70
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	-0,79	1,16	-4,07	1,73	-1,32

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse I

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse I wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse I te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse I.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse G

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	107.453	102.962	129.257	117.366	122.709
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		446.701	478.221	530.003	610.498	688.870
Intrinsieke waarde per aandeel	€	240,55	215,30	243,88	192,25	178,13
Transactieprijs	€	240,40	215,17	243,76	192,13	178,04
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	4,63*	3,73	3,53	3,86	4,20
Netto rendement Aandelenklasse	%	11,73	-11,72	26,86	7,92	28,58
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	-0,85	1,06	-4,21	1,59	-1,44

* Het dividend wordt niet uitgekeerd daar dit dividend door de fondsbeheerder volledig in de Aandelenklasse van het Subfonds wordt herbelegd.

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse G

Opgenomen periode

De onder 2023 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 G van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse G wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse G te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse G.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse G 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 G van het Subfonds en het rendement van de index.

2.4 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Global Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.11 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.5 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Global Fund (NL)	NN Global Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.6 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.

2.7 Beleggingsbeleid

Het Subfonds belegt zijn vermogen hoofdzakelijk wereldwijd in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen en soortgelijke waardepapieren dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten). De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. Het Subfonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in bedrijven met een aantrekkelijk risico- en rendementsprofiel volgens ons systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkgingsgrenzen 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 ons beleggingsuniversum.

Het Subfonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. Het aandelenselectieproces van het Subfonds is gebaseerd op de analyse van fundamentele en gedragsgegevens en omvat de integratie van ESG-factoren.

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.

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

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

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

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals 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:

- 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 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 Goldman Sachs 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, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;

- 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 Connectprogramma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hongkong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hongkong en het buitenland Chinese 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 mogelijkwerwijs 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 World (NR).

2.10 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Global Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Global Fund (NL)
Handelssymbool	GSGLF
ISIN code	NL0006311805
Managementvergoeding	0,60%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Global Fund (NL) - I
Commerciële naam	Goldman Sachs Institutional Global Equity Fund (NL)
ISIN code	NL0010623278
Managementvergoeding	0,41%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse G

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw in het kader van zgn. unit linked beleggingsverzekeringen.
Juridische naam	Goldman Sachs Global Fund (NL) - G
Commerciële naam	Internationale Aandelenfonds
ISIN code	NL0010623286
Managementvergoeding	0,55%
Op- en afslagvergoeding	
Opslagvergoeding	0,08%
Afslagvergoeding	0,06%
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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 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 bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen I en G geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs 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 bij 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 bij NYSE Euronext.

Aandelenklassen I en G de Transfer Agent

Aandelen van Aandelenklassen I en G 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 Goldman Sachs 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. Als gevolg van de huidige vermogenssamenstelling van Aandelenklasse I van het Subfonds bestaat de verwachting dat een inkoop van aandelen geheel of gedeeltelijk belast zal moeten worden.

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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 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 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

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 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.17.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

Het Subfonds bleef gedurende de verslagperiode achter bij de MSCI World Index (NTR), voor aftrek van kosten* (in euro's). Ter herinnering, het aandelenselectieproces wordt gedreven door de analyse van fundamentele en gedragsgegevens.

Wat betreft systematische thema's droeg het thema 'Kwaliteit van de balans' het sterkst bij aan het relatieve rendement, gevolgd door ESG. Daar stond tegenover dat het thema 'Lage Volatiliteit' nadelig was voor het relatieve rendement, net als het thema 'prijspatronen*.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Fonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijlfactoren en landen. In het risicobeheerproces voor de portefeuille doen we er alles aan om het risico te monitoren en beheersen, maar dit betekent niet dat het risico laag is.

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met marktrisico, wat betekent dat de waarde van de effecten waarin wordt belegd kan stijgen of dalen in reactie op de vooruitzichten voor individuele bedrijven, bepaalde sectoren en/of algemene economische omstandigheden. Verschillende beleggingsstijlen (zoals 'groei' en 'waarde') zijn soms in trek en soms uit de gratie, en soms kan de strategie achterblijven bij andere strategieën die in vergelijkbare beleggingscategorieën beleggen. De marktkapitalisatie van een bedrijf kan ook grotere risico's met zich meebrengen (bijv. kleine of middelgrote ondernemingen) dan bij grotere meer gevestigde bedrijven en kan onderhevig zijn aan meer abrupte of grillige koersbewegingen, naast een lagere liquiditeit.

Internationale effecten kunnen volatieler en minder liquide zijn en zijn onderhevig aan de risico's van ongunstige economische of politieke ontwikkelingen. Internationale effecten zijn onderhevig aan een groter risico op verlies als gevolg van, maar niet beperkt tot, het volgende: ontoereikende regelgeving, volatiele effectenmarkten, ongunstige wisselkoersen en sociale, politieke, militaire, regelgevende, economische of milieuontwikkelingen of natuurrampen.

ESG-strategieën (Environmental, Social, Governance) kunnen andere risico's nemen of exposure die aanwezig is in andere strategieën of brede marktbenchmarks vermijden, waardoor de performance kan afwijken van de performance van deze andere strategieën of brede marktbenchmarks. ESG-strategieën zijn onderhevig aan de risico's die zijn verbonden aan de categorie van hun onderliggende beleggingen. Daarnaast kan de vraag binnen bepaalde markten of sectoren waarop een ESG-strategie zich richt zich anders of niet zo snel ontwikkelen als verwacht.

Verschillende 'factorstijlen' (o.a. 'momentum', 'waarde' of 'lage volatiliteit') zijn soms in trek en dan weer uit de gratie, afhankelijk van de markt- en economische omstandigheden en het beleggerssentiment. Er is geen garantie dat het gebruik van deze kwantitatieve modellen zal leiden tot een outperformance van een belegging ten opzichte van de markt of relevante benchmark. De waarde van beleggingen en de inkomsten van deze beleggingen fluctueren (kunnen dalen en stijgen). U kunt uw inleg verliezen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

Het Subfonds heeft gedurende de verslagperiode geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

Aandelen van ontwikkelde markten reageren op inflatie-, monetaire en kredietontwikkelingen. We verwachten in de VS in de rest van 2023 geen grote rendementsuitslagen, vanwege de relatief hoge waarderingen en aanhoudende margedruk. Voor aandelen buiten de VS is een outperformance mogelijk, gezien hun hogere cyclische bèta, inkomsten en gevoeligheid voor de heropening van China. In een klimaat met seculair lagere rendementen hebben we een voorkeur voor een zeer idiosyncratische aanpak, omdat het universum van uitblinkende, ontwrichtende en vermogen scheppende beleggingskandidaten kleiner wordt.

2.17.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	640.310	602.531
Beleggingsfondsen	3.5.2	9.308	1.345
Totaal beleggingen		649.618	603.876
Vorderingen	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.092	677
Te vorderen dividend		524	481
Overige vorderingen		3.227	2.366
Totaal vorderingen		4.843	3.524
Overige activa	3.5.5		
Liquide middelen		510	237
Totaal overige activa		510	237
Totaal activa		654.971	607.637
Eigen vermogen	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		992	1.023
Agioreserve		14.596	19.516
Overige reserves		558.726	672.382
Onverdeeld resultaat		69.000	-86.541
Totaal eigen vermogen		643.314	606.380
Kortlopende schulden	3.5.7		
Schulden aan aandeelhouders		592	823
Overige schulden		11.065	434
Totaal kortlopende schulden		11.657	1.257
Totaal passiva		654.971	607.637

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		7.400	7.469
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		8.156	4.593
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		55.615	-109.838
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-6	98
Interest		5	-
Op- en afslagvergoeding		13	16
Som der bedrijfsopbrengsten		71.183	-97.662
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
Kosten		2.182	2.365
Interest		1	1
Som der bedrijfslasten		2.183	2.366
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		69.000	-100.028

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-305.525	-432.437
Verkoop van beleggingen	323.139	454.020
Ontvangen dividend	7.357	7.595
Overige resultaten	-856	-949
Betaalde interest overig	-1	-1
Betaalde kosten	-2.154	-2.407
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	21.960	25.821
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	1.365	3.308
Inkoop van aandelen	-22.858	-28.894
Ontvangen op- en afslagvergoeding	13	16
Uitgekeerd dividend	-201	-109
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-21.681	-25.679
NETTO KASSTROOM	279	142
Valutakoersverschillen	-6	98
Mutatie liquide middelen	273	240
Stand liquide middelen begin verslagperiode	237	241
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	510	481

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Global Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Australische dollar	AUD	1,63898	1,57377
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,78079	1,68747
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Singapore dollar	SGD	1,47653	1,43142
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	602.531	743.867
Aankopen	275.285	395.308
Verkopen	-301.267	-424.626
Waardeveranderingen	63.761	-105.241
Stand ultimo verslagperiode	640.310	609.308

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	1.345	1.758
Aankopen	30.240	37.129
Verkopen	-22.287	-29.394
Waardeveranderingen	10	-4
Stand ultimo verslagperiode	9.308	9.489

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro- Zz Cap EUR	9.260	1.005,11	0,6%	9.308
Stand ultimo verslagperiode				9.308

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	1.357	991,19	0,1%	1.345
Stand ultimo verslagperiode				1.345

3.5.3 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	640.310	602.531
Overig*	9.308	1.345
Stand ultimo verslagperiode	649.618	603.876

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

3.5.4 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	3.204	2.340
Overige vorderingen	23	26
Stand ultimo verslagperiode	3.227	2.366

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse G	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	915	13	95	-	1.023
Uitgifte van aandelen	1	-	-	-	1
Inkoop van aandelen	-26	-	-6	-	-32
Stand ultimo verslagperiode	890	13	89	-	992
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	-	166	19.350	-	19.516
Uitgifte van aandelen	695	171	2.568	-	3.434
Inkoop van aandelen	-695	-100	-7.559	-	-8.354
Stand ultimo verslagperiode	-	237	14.359	-	14.596
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	564.084	10.078	97.988	232	672.382
Inkoop van aandelen	-14.241	-	-	-	-14.241
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-70.642	-1.196	-14.471	-232	-86.541
Dividend	-10.603	-201	-2.070	-	-12.874
Stand ultimo verslagperiode	468.598	8.681	81.447	-	558.726
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	-70.642	-1.196	-14.471	-232	-86.541
Overboeking naar Overige reserves	70.642	1.196	14.471	232	86.541
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	56.381	1.061	11.558	-	69.000
Stand ultimo verslagperiode	56.381	1.061	11.558	-	69.000
Totaal eigen vermogen	525.869	9.992	107.453	-	643.314

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse G	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	968	13	106	30	1.117
Uitgifte van aandelen	5	-	-	3	8
Inkoop van aandelen	-37	-	-6	-	-43
Stand ultimo verslagperiode	936	13	100	33	1.082
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	-	-	29.292	-	29.292
Uitgifte van aandelen	2.687	167	2.209	194	5.257
Inkoop van aandelen	-2.687	-	-7.060	-	-9.747
Stand ultimo verslagperiode	-	167	24.441	194	24.802
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	471.011	8.071	70.663	-1.087	548.658
Inkoop van aandelen	-18.767	-	-	-	-18.767
Overboeking van Onverdeeld resultaat	133.413	2.202	29.196	3.668	168.479
Dividend	-9.878	-195	-1.871	-233	-12.177
Stand ultimo verslagperiode	575.779	10.078	97.988	2.348	686.193
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	133.413	2.202	29.196	3.668	168.479
Overboeking naar Overige reserves	-133.413	-2.202	-29.196	-3.668	-168.479
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-81.419	-1.389	-16.873	-347	-100.028
Stand ultimo verslagperiode	-81.419	-1.389	-16.873	-347	-100.028
Totaal eigen vermogen	495.296	8.869	105.656	2.228	612.049

3.5.7 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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	462	434
Nog uit te keren dividend	10.603	-
Stand ultimo verslagperiode	11.065	434

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	13	16

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 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2023	30 juni 2023

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

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	494.357	605.392
Uitgifte van aandelen	696	2.692
Inkoop van aandelen	-14.962	-21.491
Dividend	-10.603	-9.878
	-24.869	-28.677
Inkomsten uit beleggingen	6.054	6.065
Overige resultaten	12	93
Beheerkosten	-1.526	-1.648
Overige kosten	-331	-357
Interestlasten	-1	-1
	4.208	4.152
Waardeveranderingen van beleggingen	52.173	-85.571
Stand einde verslagperiode	525.869	495.296

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	525.869	494.357	605.392
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	4.450.258	4.576.368	4.841.534
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	118,17	108,02	125,04

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	11,63	-13,61	13,13
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	-0,95	-0,08	-3,51

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	1.526	1.648
Vaste Overige Kostenvergoeding	331	357
Totale kosten Aandelenklasse P	1.857	2.005

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

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

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 I

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	9.061	10.286
Uitgifte van aandelen	171	167
Inkoop van aandelen	-100	-
Dividend	-201	-195
	-130	-28
Inkomsten uit beleggingen	112	105
Overige resultaten	-1	1
Beheerkosten	-19	-20
Overige kosten	-1	-1
	91	85
Waardeveranderingen van beleggingen	970	-1.474
Stand einde verslagperiode	9.992	8.869

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	9.992	9.061	10.286
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	68.012	67.537	66.259
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	146,91	134,16	155,24

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	11,79	-13,49	13,28
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	-0,79	0,04	-3,36

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	19	20
Overige kosten	1	1
Totale kosten Aandelenklasse I	20	21

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

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, 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.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.10 Toelichting Aandelenklasse G

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	102.962	129.257
Uitgifte van aandelen	2.568	2.209
Inkoop van aandelen	-7.565	-7.066
Dividend	-2.070	-1.871
	-7.067	-6.728
Inkomsten uit beleggingen	1.234	1.272
Overige resultaten	1	20
Beheerkosten	-285	-317
Bewaarkosten	-3	-4
Overige kosten	-17	-18
	930	953
Waardeveranderingen van beleggingen	10.628	-17.826
Stand einde verslagperiode	107.453	105.656

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	107.453	102.962	129.257
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	446.701	478.221	530.003
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	240,55	215,30	243,88

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	11,73	-13,53	13,22
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	-0,85	0,00	-3,42

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	285	317
Overige kosten	20	22
Totale kosten Aandelenklasse G	305	339

De managementvergoeding van Aandelenklasse G van het Subfonds bedraagt 0,55% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse G aan het einde van iedere dag.

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, 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.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	17.700	ABN AMRO BANK NV	252
USD	9.500	ACCENTURE PLC CLASS A	2.688
USD	2.100	ACUITY BRANDS INC	314
CHF	19.000	ADECCO GROUP AG	569
USD	4.200	ADVANCED ENERGY INDUSTRIES INC	429
USD	13.900	ADVANCED MICRO DEVICES INC	1.452
JPY	17.400	ADVANTEST CORP	2.114
EUR	653	ADYEN NV	1.037
USD	13.300	AES CORP	253
AUD	50.500	AGL ENERGY LTD	333
HKD	101.000	AIA GROUP LTD	934
EUR	68.200	AIB GROUP PLC	263
USD	10.000	AIR LEASE CORP	384
EUR	2.800	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	460
USD	23.100	AIRBNB INC CLASS A	2.715
NOK	36.300	AKER BP	782
EUR	6.900	AKZO NOBEL NV	516
CAD	30.200	ALAMOS GOLD INC CLASS A	330
USD	7.300	ALCOA CORP	227
USD	12.400	ALKERMES	356
USD	6.300	ALLETE INC	335
USD	8.700	ALLISON TRANSMISSION HOLDINGS INC	450
USD	106.540	ALPHABET INC CLASS C	11.813
USD	68.360	GOOGLE INC CLASS A	7.500
USD	33.740	AMAZON COM INC	4.031
USD	12.100	AMERICAN EXPRESS	1.932
USD	22.300	AMERICAN TOWER REIT CORP	3.964
USD	4.800	AMERISOURCEBERGEN CORP	847
USD	50.600	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	928
GBP	39.800	ANTOFAGASTA PLC	678
AUD	75.000	AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING	1.085
DKK	151	A P MOLLER MAERSK CLASS B	243
USD	21.900	API GROUP CORP	547
USD	12.300	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	866
USD	212.320	APPLE INC	37.748
USD	2.000	APPLIED INDUSTRIAL TECHNOLOGIES IN	265
USD	34.200	APPLIED MATERIAL INC	4.531
USD	2.900	APTARGROUP INC	308
USD	3.700	APTIV PLC	346
AUD	17.500	ARISTOCRAT LEISURE LTD	413
JPY	25.800	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	912
EUR	600	ASM INTERNATIONAL NV	233
EUR	20.800	ASSICURAZIONI GENERALI	387
GBP	11.900	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	276
JPY	36.000	ASTELLAS PHARMA INC	491
USD	6.900	ATI INC	280

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
AUD	97.200	ATLAS ARTERIA STAPLED UNITS	368
USD	1.600	AVERY DENNISON CORP	252
USD	6.900	AVISTA CORP	248
GBP	232.500	AVIVA PLC	1.071
USD	9.500	AVNET INC	439
JPY	16.400	AZBIL CORP	471
CAD	43.500	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	2.047
GBP	53.900	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	350
EUR	381.700	BANCO SANTANDER SA	1.292
USD	85.572	BANK OF AMERICA CORP	2.250
CAD	7.900	BANK OF MONTREAL	655
USD	5.800	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	237
GBP	103.400	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	498
CHF	404	BARRY CALLEBAUT AG	715
USD	57.000	BAXTER INTERNATIONAL INC	2.380
EUR	4.500	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	447
USD	6.800	BECTON DICKINSON	1.646
USD	21.100	BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	6.595
USD	14.600	BEST BUY INC	1.097
AUD	56.100	BHP GROUP LTD	1.540
USD	4.800	BIOGEN INC	1.253
AUD	32.900	BLUESCOPE STEEL LTD	413
EUR	18.000	BNP PARIBAS SA	1.039
USD	54.800	BOEING ORD	10.606
USD	4.200	BOISE CASCADE	348
EUR	103.400	BOLLORE SA	590
GBP	1.159.000	BP PLC	6.190
AUD	73.300	BRAMBLES LTD	644
EUR	14.300	BRENTAG AG	1.021
USD	8.500	BROADCOM INC	6.758
JPY	29.000	BROTHER INDUSTRIES LTD	386
USD	28.400	BROWN FORMAN CORP CLASS B	1.738
GBP	26.800	BUNZL	937
CAD	40.700	BROOKFIELD CORP CLASS A	1.257
USD	1.000	CACI INTERNATIONAL INC CLASS A	312
USD	3.200	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	688
USD	21.500	CAMPBELL SOUP	901
CAD	4.800	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	188
EUR	6.100	CAPGEMINI	1.059
USD	30.100	CARDINAL HEALTH INC	2.609
EUR	58.000	CARREFOUR SA	1.007
USD	4.100	CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	340
USD	35.300	CBRE GROUP INC CLASS A	2.611
USD	2.300	CDW CORP	387
EUR	26.400	CELLNEX TELECOM SA	977
USD	6.500	CENTENE CORP	402
CAD	23.800	CGI INC	2.303
USD	27.900	CHEVRON CORP	4.024
USD	234	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	459
JPY	48.900	CHUBU ELECTRIC POWER INC	545
JPY	35.400	CHUGAI PHARMACEUTICAL LTD	917

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.100	CHURCH AND DWIGHT INC	652
USD	24.676	CISCO SYSTEMS INC	1.170
USD	102.000	CITIGROUP INC	4.304
CHF	28.100	CLARIANT AG	372
USD	14.700	CLOROX	2.143
USD	4.100	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	242
USD	7.000	COGNEX CORP	359
USD	59.100	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS COR	3.536
USD	3.500	COMFORT SYSTEMS USA INC	527
AUD	8.300	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	508
USD	5.700	COMMVAULT SYSTEMS INC	379
EUR	21.900	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	1.220
USD	10.500	CONOCOPHILLIPS	997
USD	38.500	CONSOLIDATED EDISON INC	3.190
USD	27.300	CONSTELLATION ENERGY CORP	2.291
USD	4.200	COPART INC	351
USD	2.693	COSTCO WHOLESALE CORP	1.329
EUR	19.500	COVESTRO AG	928
EUR	111.300	CREDIT AGRICOLE SA	1.210
CAD	41.000	CRESCENT POINT ENERGY CORP	253
GBP	10.900	CRH PLC	552
USD	4.900	CROWN CASTLE INC	512
USD	3.300	CROWN HOLDINGS INC	263
AUD	8.600	CSL LTD	1.455
USD	25.400	CVS HEALTH CORP	1.609
USD	7.200	COHERENT CORP	336
JPY	144.100	DAIWA SECURITIES GROUP INC	677
DKK	19.300	DANSKE BANK	430
EUR	29.300	DAVIDE CAMPARI MILANO NV	372
SGD	69.600	DBS GROUP HOLDINGS LTD	1.485
JPY	12.400	DENSO CORP	758
CAD	3.700	DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	272
EUR	225.200	DEUTSCHE TELEKOM N AG	4.499
AUD	107.400	DEXUS STAPLED UNITS	511
GBP	56.300	DIAGEO PLC	2.217
JPY	4.500	DISCO CORP	645
CAD	31.200	DOLLARAMA INC	1.939
USD	10.700	DOMINION ENERGY INC	508
USD	4.800	DOW INC	234
USD	31.400	DROPBOX INC CLASS A	768
USD	14.800	DXC TECHNOLOGY	362
EUR	19.800	E.ON N	231
USD	13.800	EDISON INTERNATIONAL	878
EUR	16.000	EDP RENOVAVEIS SA	293
USD	59.500	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	5.144
USD	6.200	ELECTRONIC ARTS INC	737
USD	5.400	ELEVANCE HEALTH INC	2.199
USD	33.200	ELI LILLY	14.271
EUR	2.200	ELIA SYSTEM OPERATOR SA	256
USD	2.100	EMCOR GROUP INC	356
USD	24.900	EMERSON ELECTRIC	2.063

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	20.500	EMPIRE LTD CLASS A	534
JPY	225.800	JXTG HOLDINGS INC	708
EUR	26.400	ENI	348
SEK	38.400	EPIROC CLASS A	664
USD	21.400	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I	1.312
USD	2.400	ERIE INDEMNITY CLASS A	462
USD	6.700	ESSENTIAL UTILITIES INC	245
SEK	34.200	ESSITY CLASS B	833
EUR	9.900	EUROFINS SCIENTIFIC	576
USD	21.400	EXELIXIS INC	375
USD	1.800	EXLSERVICE HOLDINGS INC	249
USD	2.800	EXPEDIA GROUP INC	281
GBP	53.800	EXPERIAN PLC	1.892
USD	15.200	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2.074
USD	35.600	EXXON MOBIL CORP	3.500
USD	3.000	FAIR ISAAC CORP	2.225
USD	1.900	FERGUSON PLC	274
EUR	1.100	FERRARI NV	329
NZD	48.200	FISHER AND PAYKEL HEALTHCARE CORPO	663
AUD	26.600	FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD	309
USD	22.500	FORD MOTOR	312
EUR	26.500	FORTUM	325
USD	30.400	FOX CORP CLASS A	947
CAD	8.900	FRANCO NEVADA CORP	1.164
EUR	6.100	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	267
JPY	12.300	FUJITSU LTD	1.450
USD	5.600	GAMING AND LEISURE PROPERTIES REIT	249
USD	5.300	GARTNER INC	1.702
USD	3.800	GATX CORP	448
CHF	2.203	GEBERIT AG	1.057
USD	11.400	GENERAL ELECTRIC	1.148
USD	26.200	GENERAL MILLS INC	1.842
USD	30.000	GENERAL MOTORS	1.060
SGD	642.900	GENTING SINGAPORE LTD	409
CHF	261	GIVAUDAN SA	793
NOK	23.500	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	345
JPY	4.600	GOLDWIN INC	356
USD	2.700	GRAND CANYON EDUCATION INC	255
EUR	8.800	GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	635
GBP	269.200	GLAXOSMITHKLINE	4.357
USD	32.800	NORTONLIFELOCK INC	558
USD	12.200	H&R BLOCK INC	356
USD	35.900	HALLIBURTON	1.086
HKD	40.500	HANG SENG BANK LTD	528
USD	5.600	HCA HEALTHCARE INC	1.558
EUR	3.500	HEIDELBERGCEMENT AG	263
EUR	12.600	HEINEKEN NV	1.187
EUR	24.700	HENKEL AG	1.593
USD	5.700	HENRY SCHEIN INC	424
EUR	112.000	HERA	305
EUR	2.728	HERMES INTERNATIONAL	5.429

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	3.800	HERSHEY FOODS	870
SEK	135.000	HEXAGON AB-B SHS	1.521
USD	6.700	HF SINCLAIR CORP	274
JPY	30.500	HITACHI LTD	1.721
USD	39.654	HOME DEPOT INC	11.291
JPY	31.700	HOYA CORP	3.433
HKD	633.200	HSBC HOLDINGS PLC	4.518
USD	5.300	IAC INC	305
EUR	59.800	IBERDROLA SA	715
JPY	23.500	IDEMITSU KOSAN LTD	430
AUD	22.700	IDP EDUCATION PTY LTDINARY	306
CAD	12.400	IGM FINANCIAL INC	346
EUR	6.800	IMCD NV	896
USD	10.000	INCYTE CORP	571
SEK	35.600	INDUSTRIVARDEN CLASS A	903
SEK	20.200	INDUTRADE	416
JPY	39.000	INPEX CORP	395
USD	2.800	INSIGHT ENTERPRISES INC	376
USD	3.300	INSPERITY INC	360
USD	13.100	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	463
USD	18.200	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	2.232
USD	26.500	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	1.933
SEK	28.000	INVESTOR CLASS B	512
DKK	14.200	ISS	275
JPY	38.500	ITOCHU CORP	1.388
USD	8.500	JACK HENRY AND ASSOCIATES INC	1.304
JPY	129	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	448
AUD	13.000	JB HI-FI LTD	347
EUR	10.900	JERONIMO MARTINS SA	275
USD	51.900	JOHNSON & JOHNSON	7.874
GBP	20.400	JOHNSON MATTHEY PLC	415
USD	12.800	JPMORGAN CHASE	1.706
USD	9.100	JUNIPER NETWORKS INC	261
EUR	19.400	TAKEAWAY.COM NV	272
JPY	66.200	KANSAI ELECTRIC POWER INC	758
JPY	7.800	KAO CORP	258
EUR	6.800	KBC GROEP NV	435
JPY	26.100	KDDI CORP	737
USD	13.700	KEURIG DR PEPPER INC	393
USD	26.500	KEYCORP	224
JPY	2.400	KEYENCE CORP	1.033
CAD	149.300	KINROSS GOLD CORP	654
USD	21.100	KKR AND CO CLASS A	1.083
USD	8.000	KLA CORP	3.556
EUR	8.700	KONE	416
EUR	19.400	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	606
EUR	158.200	KONINKLIJKE KPN NV	517
CHF	5.900	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	1.600
JPY	62.000	KYUSHU ELECTRIC POWER INC	362
EUR	4.500	LOREAL SA	1.922
USD	5.000	LAM RESEARCH CORP	2.946

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	1.900	LANDSTAR SYSTEM INC	335
USD	9.500	LAS VEGAS SANDS CORP	505
JPY	7.700	LAWSON INC	312
EUR	8.400	LEGRAND SA	763
USD	32.100	LIBERTY MEDIA LIBERTY SIRIUSXM COR	965
USD	12.700	LINDE PLC	4.436
HKD	46.400	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	236
JPY	31.900	LIXIL GROUP CORP	369
USD	4.700	LOEWS CORP	256
CHF	4.400	LOGITECH INTERNATIONAL SA	240
USD	25.100	LOWES COMPANIES INC	5.193
GBP	207.100	M&G PLC	462
USD	2.400	MANHATTAN ASSOCIATES INC	440
USD	5.600	MANPOWER INC	408
USD	42.300	MARSH & MCLENNAN INC	7.292
USD	2.200	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	931
JPY	129.200	MARUBENI CORP	1.999
USD	21.100	MATCH GROUP INC	809
USD	9.600	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	768
USD	2.200	MCKESSON CORP	862
USD	6.800	MDC HOLDINGS INC	292
AUD	326.300	MEDIBANK PRIVATE LTD	701
USD	2.200	MEDPACE HOLDINGS INC	484
USD	62.100	MEDTRONIC PLC	5.015
USD	25.600	MERCK & CO INC	2.708
USD	3.000	MERITAGE CORP	391
USD	1.200	FACEBOOK	316
USD	2.564	METTLER TOLEDO INC	3.083
USD	76.900	MICROSOFT CORP	24.003
AUD	462.700	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	638
JPY	40.900	MITSUBISHI CORP	1.797
JPY	226.100	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	1.527
JPY	61.800	MITSUI LTD	2.121
USD	24.300	MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY CLAS	1.466
EUR	3.900	MONCLER	247
USD	23.887	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	1.597
USD	8.700	MOODYS CORP	2.773
USD	4.700	MSC INDUSTRIAL INC CLASS A	410
EUR	15.600	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	5.360
JPY	14.600	NABTESCO CORP	292
USD	35.100	NASDAQ INC	1.604
CAD	33.800	NATIONAL BANK OF CANADA	2.311
GBP	72.600	NATIONAL GRID PLC	880
CHF	7.300	NESTLE SA	805
USD	10.800	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	933
USD	11.400	NEW YORK TIMES CLASS A	411
AUD	19.200	NEWCREST MINING LTD	310
USD	46.600	NEWS CORP CLASS A	833
USD	1.700	NEXSTAR MEDIA GROUP INC CLASS A	260
USD	20.800	NEXTERA ENERGY INC	1.415
USD	4.900	NEXTERA ENERGY PARTNERS UNITS	263

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	155	NIPPON BUILDING FUND REIT INC	556
JPY	129	NIPPON PROLOGIS REIT INC	237
JPY	6.400	NISSIN FOODS HOLDINGS LTD	483
JPY	13.900	NITERRA LTD	254
JPY	300	NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND REI	316
JPY	19.100	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	414
USD	5.600	NORTHERN TRUST CORP	381
USD	2.900	NOVANTA INC	489
DKK	38.300	NOVO NORDISK CLASS B	5.655
USD	26.900	NRG ENERGY INC	922
JPY	70.900	NTT DATA CORP	902
USD	14.700	NUCOR CORP	2.209
USD	46.400	NVIDIA CORP	17.991
JPY	82.500	OJI HOLDINGS CORP	281
USD	1.800	OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	610
JPY	5.000	OMRON CORP	278
USD	111.500	ORACLE CORP	12.171
JPY	8.200	ORIENTAL LAND LTD	291
AUD	53.000	ORIGIN ENERGY LTD	272
EUR	13.400	ORION CLASS B	509
NOK	61.400	ORKLA	405
USD	3.700	ORMAT TECH INC	273
USD	43.500	OTIS WORLDWIDE CORP	3.549
USD	3.300	OWENS CORNING	395
USD	2.300	PACKAGING CORP OF AMERICA	279
CAD	31.300	PAN AMERICAN SILVER CORP	418
USD	10.300	PARKER-HANNIFIN CORP	3.682
USD	9.300	PARSONS CORP	410
CHF	1.236	PARTNERS GROUP HOLDING AG	1.066
USD	15.800	PAYPAL HOLDINGS INC	966
USD	54.700	PEPSICO INC	9.286
EUR	3.900	PERNOD RICARD SA	789
USD	52.600	PHILLIPS	4.598
USD	10.026	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	1.157
CAD	60.800	POWER CORPORATION OF CANADA	1.502
USD	10.300	PREMIER INC CLASS A	261
USD	38.908	PROCTER & GAMBLE	5.411
USD	8.400	PROLOGIS REIT INC	944
EUR	14.500	PUBLICIS GROUPE SA	1.066
USD	6.000	QUALCOMM INC	655
USD	46.800	REGIONS FINANCIAL CORP	764
GBP	34.200	RELX PLC	1.045
EUR	92.200	REPSOL SA	1.229
CAD	24.800	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	331
USD	12.300	ROBERT HALF INC	848
CHF	4.100	ROCHE HOLDING PAR AG	1.149
USD	3.400	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	323
USD	2.300	ROYAL GOLD INC	242
GBP	27.300	ELECTROCOMPONENTS PLC	242
EUR	32.000	RWE AG	1.276
EUR	16.300	SAFRAN SA	2.338

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	204.000	SAINSBURY(J) PLC	639
JPY	9.500	SANKYO LTD	351
USD	7.000	SANMINA CORP	387
JPY	46.000	SANTEN PHARMACEUTICAL LTD	357
AUD	207.700	SCENTRE GROUP UNIT	336
USD	11.100	SCHLUMBERGER NV	500
JPY	28.100	SCSK CORP	403
SEK	43.700	SECURITAS CLASS B	328
USD	4.800	SEI INVESTMENTS	262
USD	16.600	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING PLC	685
CHF	4.775	SGS SA	414
JPY	97.000	SHIN ETSU CHEMICAL LTD	2.933
EUR	8.600	SIEMENS N AG	1.312
CHF	12.000	SIG COMBIBLOC GROUP AG	303
EUR	9.200	SIGNIFY NV	236
SEK	32.600	SKANSKA CLASS B	418
EUR	33.800	SOCIETE GENERALE SA	804
EUR	7.500	SODEXO SA	756
JPY	16.900	SOJITZ CORP	340
USD	29.900	STARBUCKS CORP	2.715
USD	5.900	STATE STREET CORP	396
EUR	166.000	STELLANTIS NV	2.671
CAD	6.400	SUN LIFE FINANCIAL INC	306
SEK	33.000	SVENSKA HANDELSBANKEN CLASS A	253
CHF	11.300	SWISS RE AG	1.042
CHF	2.700	SWISSCOM AG	1.543
USD	11.100	SYNEOS HEALTH INC CLASS A	429
JPY	15.400	TAISEI CORP	490
USD	18.300	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	2.468
JPY	16.100	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	462
USD	5.200	TARGET CORP	629
USD	11.100	TAYLOR MORRISON HOME CORP	496
GBP	381.800	TAYLOR WIMPEY PLC	457
USD	3.900	TD SYNEX CORP	336
EUR	103.200	TELEFONICA SA	383
AUD	95.100	TELSTRA CORPORATION LTD	250
CAD	14.500	TELUS CORP	259
USD	2.500	TERADYNE INC	255
USD	34.805	TESLA INC	8.351
USD	5.000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2.391
CAD	2.988	THOMSON REUTERS CORP	370
JPY	71.800	TOHOKU ELECTRIC POWER INC	405
JPY	74.300	TORAY INDUSTRIES INC	377
USD	3.500	TORO	326
AUD	30.800	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	268
USD	13.300	TRI POINTE GROUP INC	401
USD	29.900	TRIMBLE INC	1.451
USD	17.900	TRUIST FINANCIAL CORP	498
USD	129.100	UBER TECHNOLOGIES INC	5.108
CHF	342.500	UBS GROUP AG	6.350
USD	20.400	UDR REIT INC	803

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SGD	19.850	UNITED OVERSEAS BANK LTD	376
USD	10.800	US FOODS HOLDING CORP	436
JPY	26.800	USS LTD	404
USD	3.200	VALERO ENERGY CORP	344
SGD	29.600	VENTURE CORPORATION LTD	295
USD	5.900	VERISIGN INC	1.222
USD	16.900	VERISK ANALYTICS INC	3.501
USD	3.700	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.193
EUR	7.000	VINCI SA	745
USD	21.900	VISA INC CLASS A	4.767
USD	29.500	VISTRA ENERGY CORP	710
EUR	81.800	VIVENDI SA	688
EUR	14.200	VONOVIA	254
USD	7.600	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIE	764
USD	56.100	WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	1.465
USD	17.700	WALMART INC	2.550
USD	117.500	WARNER BROS. DISCOVERY INC SERIES	1.351
USD	6.200	WATERS CORP	1.515
USD	9.400	WEBSTER FINANCIAL CORP	325
AUD	7.500	WESFARMERS LTD	226
CAD	3.400	WEST FRASER TIMBER LTD	268
USD	4.700	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	1.648
USD	15.200	WESTERN DIGITAL CORP	528
USD	22.400	WEYERHAEUSER REIT	688
USD	3.300	WILLIAMS SONOMA INC	379
USD	10.900	WILLIS TOWERS WATSON PLC	2.353
USD	1.500	WINGSTOP INC	275
USD	12.800	WORKDAY INC CLASS A	2.650
AUD	37.300	WORLEY LTD	359
USD	17.700	XEROX HOLDINGS CORP	242
USD	5.800	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CLASS A	1.573
USD	4.900	J2 GLOBAL INC	315
USD	10.700	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC CLAS	666
USD	14.400	ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS CORP	355
Totaal			640.310
Beleggingsfondsen			9.308
Totaal van beleggingen			649.618

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
Goldman Sachs Global Fund (NL) – P*	Indirect belang	108	185
KPN	Aandelen	140	-
Merck & Co	Aandelen	300	-

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

GOLDMAN SACHS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	25
3.1	Balans	26
3.2	Winst-en-verliesrekening	27
3.3	Kasstroomoverzicht	28
3.4	Toelichting	29
3.5	Toelichting op de balans	31
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	36
3.7	Overige algemene toelichtingen	36
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	37
3.9	Toelichting Aandelenklasse O	39
3.10	Toelichting Aandelenklasse Z	41
3.11	Toelichting Aandelenklasse T	43
3.12	Samenstelling van de beleggingen	45
4.	OVERIGE GEGEVENS	48
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	48
4.2	Bestuurdersbelangen	48

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	54.802	59.844	143.422	122.888	149.991
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		735.533	763.717	1.401.025	1.520.646	1.509.717
Intrinsieke waarde per aandeel	€	74,51	78,36	102,37	80,81	99,35
Transactieprijs	€	74,42	78,46	102,47	80,75	99,28
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	3,12	3,67	4,46	3,28	3,88
Netto rendement Aandelenklasse	%	-0,87	-20,28	33,01	-15,43	23,03
Rendement van de index	%	-1,59	-20,20	36,87	-15,95	23,59
Relatief rendement	%	0,72	-0,08	-3,86	0,52	-0,56

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse O

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	109	127	284	508	667
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.529	1.681	2.818	6.214	6.554
Intrinsieke waarde per aandeel	€	71,03	75,36	100,82	81,69	101,73
Transactieprijs	€	70,95	75,46	100,92	81,62	101,66
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	3,67	5,43	7,08	4,23	1,89
Netto rendement Aandelenklasse	%	-0,80	-20,16	33,21	-15,29	23,23
Rendement van de index	%	-1,59	-20,20	36,87	-15,95	23,59
Relatief rendement	%	0,79	0,04	-3,66	0,66	-0,36

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse O

Opgenomen periode

De onder 2023 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 O van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse O wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse O te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse O.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	256.833	262.011	354.258	254.361	223.261
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		11.886.496	11.597.891	12.065.220	11.219.984	8.072.126
Intrinsieke waarde per aandeel	€	21,61	22,59	29,36	22,67	27,66
Transactieprijs	€	21,58	22,62	29,39	22,65	27,64
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,85	1,03	0,88	0,83	0,64
Netto rendement Aandelenklasse	%	-0,53	-19,73	33,91	-14,84	23,84
Rendement van de index	%	-1,59	-20,20	36,87	-15,95	23,59
Relatief rendement	%	1,06	0,47	-2,96	1,11	0,25

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse Z.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.4 Kerncijfers Aandelenklasse T

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	7.463	7.759	11.930	10.890	11.651
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		5.842	5.781	6.818	8.020	6.998
Intrinsieke waarde per aandeel	€	1.277,44	1.342,21	1.749,77	1.357,80	1.664,94
Transactieprijs	€	1.276,03	1.343,95	1.751,52	1.356,71	1.663,78
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	53,42	58,46	52,86	49,69	23,90
Netto rendement Aandelenklasse	%	-0,78	-20,13	33,27	-15,28	23,21
Rendement van de index	%	-1,59	-20,20	36,87	-15,95	23,59
Relatief rendement	%	0,81	0,07	-3,60	0,67	-0,38

2.4.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse T

Opgenomen periode

De onder 2023 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 T van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse T wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse T te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse T.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse T van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse T met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

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

Netto rendement

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

2.5 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.12 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.6 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL)	NN Global Real Estate Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.7 Doelstelling

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

2.8 Beleggingsbeleid

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk wereldwijd in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren in ondernemingen binnen de onroerendgoedsector en in beleggingsfondsen die beleggen in onroerend goed. Dit omvat ondernemingen en beleggingsfondsen die hun inkomsten hoofdzakelijk halen uit, dan wel hoofdzakelijk actief zijn op het gebied van onroerend goed of het beheer en/of de ontwikkeling daarvan. De portefeuille is gespreid over diverse landen. Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

Het Subfonds wordt actief beheerd teneinde ons te richten op bedrijven met een aantrekkelijk risico- en rendementsprofiel volgens ons systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. Het aandelenselectieproces van het Subfonds is gebaseerd op de analyse van fundamentele en gedragsgegevens en omvat de integratie van ESG-factoren.

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.

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

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs 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, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.9 Dividendbeleid

Het Subfonds 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.

Het dividend van Aandelenklasse P werd in 2022 op kwartaalbasis uitgekeerd aan de aandeelhouders. Vanaf 2023 is de frequentie van de dividenduitkering voor Aandelenklasse P aangepast naar een jaarlijkse uitkering.

2.10 Index

GPR 250 Global 10/40 (NR).

2.11 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

2.12 Structuur

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P

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

Aandelenklasse O

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor (niet-professionele) beleggers die een advies- of vermogensbeheerrelatie hebben met een in aanmerking komende distributeur die vooraf door de beheerder is goedgekeurd dan wel icbe's en/of beleggingsinstellingen die beleggen ten behoeve van deze specifieke doelgroep.
Juridische naam	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) - O
Commerciële naam	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) - O
ISIN code	NL0012650394
Managementvergoeding	0,45%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

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	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0010623252

Aandelenklasse T

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel door de beheerder goedgekeurde partijen.
Juridische naam	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) - T
Commerciële naam	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) - T
ISIN code	NL0012817092
Managementvergoeding	0,50%

Op- en afslagvergoeding

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

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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.13 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen O, Z en T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.14 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam bij 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 bij NYSE Euronext.

Aandelenklasse O, Z en T en de Transfer Agent

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

2.15 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs 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.

2.16 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

2.17 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogt het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

2.18 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.18.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.18.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

Het Subfonds deed het over de verslagperiode beter dan de index. Ter herinnering, het aandelenselectieproces wordt gedreven door de analyse van fundamentele en gedragsgegevens.

Wat betreft systematische thema's droeg 'het thema Sentiment' het sterkst bij aan het relatieve rendement, gevolgd door het thema 'Kwaliteit van de balans'. Daar stond tegenover dat het thema 'Lage Volatiliteit' nadelig was voor het relatieve rendement, gevolgd door het thema 'Winstgevendheid'*.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijlfactoren en landen. In het risicobeheerproces voor de portefeuille doen we er alles aan om het risico te monitoren en beheersen, maar dit betekent niet dat het risico laag is.

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met marktrisico, wat betekent dat de waarde van de effecten waarin wordt belegd kan stijgen of dalen in reactie op de vooruitzichten voor individuele bedrijven, bepaalde sectoren en/of algemene economische omstandigheden. Verschillende beleggingsstijlen (zoals 'groei' en 'waarde') zijn soms in trek en soms uit de gratie, en soms kan de strategie achterblijven bij andere strategieën die in vergelijkbare beleggingscategorieën beleggen. De marktkapitalisatie van een bedrijf kan ook grotere risico's met zich meebrengen (bijv. kleine of middelgrote ondernemingen) dan bij grotere meer gevestigde bedrijven en kan onderhevig zijn aan meer abrupte of grillige koersbewegingen, naast een lagere liquiditeit.

Internationale effecten kunnen volatieler en minder liquide zijn en zijn onderhevig aan de risico's van ongunstige economische of politieke ontwikkelingen. Internationale effecten zijn onderhevig aan een groter risico op verlies als gevolg van, maar niet beperkt tot, het volgende: ontoereikende regelgeving, volatiele effectenmarkten, ongunstige wisselkoersen en sociale, politieke, militaire, regelgevende, economische of milieuontwikkelingen of natuurrampen.

Een belegging in Real Estate Investment Trusts (REIT's) brengt bepaalde unieke risico's met zich mee, naast de risico's die verbonden zijn aan beleggingen in de vastgoedsector in het algemeen. REIT's waarvan het onderliggende vastgoed is geconcentreerd in een bepaalde sector of regio zijn ook onderhevig aan risico's die van invloed zijn op die sectoren en regio's. De effecten van REIT's brengen grotere risico's met zich mee dan die van grotere, meer gevestigde bedrijven en kunnen onderhevig zijn aan meer abrupte of grillige koersbewegingen als gevolg van rentewijzigingen, economische omstandigheden, aanpassingen van de belastingwetgeving en andere factoren.

ESG-strategieën (Environmental, Social, Governance) kunnen andere risico's nemen of exposure die aanwezig is in andere strategieën of brede marktbenchmarks vermijden, waardoor de performance kan afwijken van de performance van deze andere strategieën of brede marktbenchmarks. ESG-strategieën zijn onderhevig aan de risico's die zijn verbonden aan de categorie van hun onderliggende beleggingen. Daarnaast kan de vraag binnen bepaalde markten of sectoren waarop een ESG-strategie zich richt zich anders of niet zo snel ontwikkelen als verwacht.

Verschillende 'factorstijlen' (o.a. 'momentum', 'waarde' of 'lage volatiliteit') zijn soms in trek en dan weer uit de gratie, afhankelijk van de markt- en economische omstandigheden en het beleggerssentiment. Er is geen garantie dat het gebruik van deze kwantitatieve modellen zal leiden tot een outperformance van een belegging ten opzichte van de markt of relevante benchmark. De waarde van beleggingen en de inkomsten van deze beleggingen fluctueren (kunnen dalen en stijgen). U kunt uw inleg verliezen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

Het Subfonds heeft gedurende de verslagperiode geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

Aandelen van ontwikkelde markten reageren op inflatie-, monetaire en kredietontwikkelingen. We verwachten in de VS in de rest van 2023 geen grote rendementsuitslagen, vanwege de relatief hoge waarderingen en aanhoudende margedruk. Voor aandelen buiten de VS is een outperformance mogelijk, gezien hun hogere cyclische bèta, inkomsten en gevoeligheid voor de heropening van China. In een klimaat met seculair lagere rendementen hebben we een voorkeur voor een zeer idiosyncratische aanpak, omdat het universum van uitblinkende, ontwrichtende en vermogen scheppende beleggingskandidaten kleiner wordt.

Ontwrichtingen met betrekking tot vastgoedtypen kunnen aantrekkelijke instapmomenten bieden voor activa die profiteren van seculiere trends en solide fundamentals hebben.

2.18.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	315.286	323.677
Beleggingsfondsen	3.5.2	639	2.934
Totaal beleggingen		315.925	326.611
Vorderingen			
	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		2.983	1
Te vorderen dividend		1.663	1.709
Vorderingen op aandeelhouders		5	-
Overige vorderingen		2.346	1.455
Totaal vorderingen		6.997	3.165
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		290	165
Totaal overige activa		290	165
Totaal activa		323.212	329.941
Eigen vermogen			
	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		2.526	2.474
Agioreserve		249.593	242.946
Overige reserves		69.457	173.389
Onverdeeld resultaat		-2.369	-89.068
Totaal eigen vermogen		319.207	329.741
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Schulden aan aandeelhouders		44	102
Overige schulden		3.961	98
Totaal kortlopende schulden		4.005	200
Totaal passiva		323.212	329.941

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		7.313	7.395
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-7.711	14.140
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-1.632	-81.292
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-93	4
Interest		4	-
Op- en afslagvergoeding		51	99
Som der bedrijfsopbrengsten		-2.068	-59.654
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		301	554
Interest		-	1
Som der bedrijfslasten		301	555
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-2.369	-60.209

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-127.575	-313.669
Verkoop van beleggingen	125.936	401.279
Ontvangen dividend	8.910	7.593
Overige resultaten	-887	-319
Betaalde interest overig	-	-1
Betaalde kosten	-294	-554
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	6.090	94.329
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	24.463	18.775
Inkoop van aandelen	-20.046	-101.394
Ontvangen op- en afslagvergoeding	51	99
Uitgekeerd dividend	-10.340	-11.274
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-5.872	-93.794
NETTO KASSTROOM	218	535
Valutakoersverschillen	-93	4
Mutatie liquide middelen	125	539
Stand liquide middelen begin verslagperiode	165	297
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	290	836

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Australische dollar	AUD	1,63898	1,57377
Braziliaanse real	BRL	5,26302	5,63482
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Mexicaanse peso	MXN	18,71132	20,79780
Singapore dollar	SGD	1,47653	1,43142
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	20,61049	18,15930
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	323.677	501.601
Aankopen	102.078	224.023
Verkopen	-101.077	-309.212
Waardeveranderingen	-9.392	-67.141
Stand ultimo verslagperiode	315.286	349.271

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	2.934	4.407
Aankopen	25.497	93.380
Verkopen	-27.841	-92.431
Waardeveranderingen	49	-11
Stand ultimo verslagperiode	639	5.345

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	636	1.005,11	0,0%	639
Stand ultimo verslagperiode				639

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	2.960	991,19	0,2%	2.934
Stand ultimo verslagperiode				2.934

3.5.3 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	315.286	323.677
Overig*	639	2.934
Stand ultimo verslagperiode	315.925	326.611

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

3.5.4 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op aandeelhouders

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

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	2.339	1.451
Overige vorderingen	7	4
Stand ultimo verslagperiode	2.346	1.455

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	153	-	2.320	1	2.474
Uitgifte van aandelen	1	-	203	-	204
Inkoop van aandelen	-7	-	-145	-	-152
Stand ultimo verslagperiode	147	-	2.378	1	2.526
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	-	12.439	223.584	6.923	242.946
Uitgifte van aandelen	457	-	23.296	511	24.264
Inkoop van aandelen	-457	-11	-16.676	-473	-17.617
Stand ultimo verslagperiode	-	12.428	230.204	6.961	249.593
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	82.680	-12.274	100.167	2.816	173.389
Inkoop van aandelen	-2.219	-	-	-	-2.219
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-22.989	-38	-64.060	-1.981	-89.068
Dividend	-2.299	-6	-10.039	-301	-12.645
Stand ultimo verslagperiode	55.173	-12.318	26.068	534	69.457
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	-22.989	-38	-64.060	-1.981	-89.068
Overboeking naar Overige reserves	22.989	38	64.060	1.981	89.068
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-518	-1	-1.817	-33	-2.369
Stand ultimo verslagperiode	-518	-1	-1.817	-33	-2.369
Totaal eigen vermogen	54.802	109	256.833	7.463	319.207

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse O	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal					
Stand begin verslagperiode	280	1	2.413	2	2.696
Uitgifte van aandelen	5	-	119	-	124
Inkoop van aandelen	-30	-	-612	-	-642
Stand ultimo verslagperiode	255	1	1.920	2	2.178
Agioreserve					
Stand begin verslagperiode	7.287	12.545	241.876	8.788	270.496
Uitgifte van aandelen	2.351	-	15.980	320	18.651
Inkoop van aandelen	-9.638	-60	-83.966	-2.242	-95.906
Stand ultimo verslagperiode	-	12.485	173.890	6.866	193.241
Overige reserves					
Stand begin verslagperiode	97.886	-12.356	23.750	-170	109.110
Inkoop van aandelen	-4.821	-	-	-	-4.821
Overboeking van Onverdeeld resultaat	37.969	94	86.219	3.310	127.592
Dividend	-2.667	-12	-9.802	-324	-12.805
Stand ultimo verslagperiode	128.367	-12.274	100.167	2.816	219.076
Onverdeeld resultaat					
Stand begin verslagperiode	37.969	94	86.219	3.310	127.592
Overboeking naar Overige reserves	-37.969	-94	-86.219	-3.310	-127.592
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-17.724	-31	-41.131	-1.323	-60.209
Stand ultimo verslagperiode	-17.724	-31	-41.131	-1.323	-60.209
Totaal eigen vermogen	110.898	181	234.846	8.361	354.286

3.5.7 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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	106	97
Nog uit te keren dividend	2.304	-
Overige schulden	1.551	1
Stand ultimo verslagperiode	2.410	98

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	51	99

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	0,13%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,11%	1 januari 2023	30 juni 2023

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

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	59.844	143.422
Uitgifte van aandelen	458	2.356
Inkoop van aandelen	-2.683	-14.489
Dividend	-2.299	-2.667
	-4.524	-14.800
Inkomsten uit beleggingen	1.279	2.275
Overige resultaten	-6	32
Beheerkosten	-177	-385
Overige kosten	-38	-83
	1.058	1.839
Waardeveranderingen van beleggingen	-1.576	-19.563
Stand einde verslagperiode	54.802	110.898

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	54.802	59.844	143.422
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	735.533	763.717	1.401.025
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	74,51	78,36	102,37

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-0,87	-13,36	16,61
Rendement van de index (%)	-1,59	-13,58	19,41
Relatief rendement (%)	0,72	0,22	-2,80

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	177	385
Vaste Overige Kostenvergoeding	38	83
Totale kosten Aandelenklasse P	215	468

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

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

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 O

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	127	284
Inkoop van aandelen	-11	-60
Dividend	-6	-12
	-17	-72
Inkomsten uit beleggingen	3	5
Beheerkosten	-	-1
	3	4
Waardeveranderingen van beleggingen	-4	-35
Stand einde verslagperiode	109	181

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	109	127	284
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.529	1.681	2.818
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	71,03	75,36	100,82

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2020
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-0,80	-13,30	16,69
Rendement van de index (%)	-1,59	-13,58	19,41
Relatief rendement (%)	0,79	0,28	-2,72

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	-	1
Vaste Overige Kostenvergoeding	-	-
Totale kosten Aandelenklasse O	-	1

De managementvergoeding van Aandelenklasse O van het Subfonds bedraagt 0,45% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse O aan het einde van iedere dag. In de verslagperiode is dit bedrag <1.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse O van het Subfonds bedraagt 0,13% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse O aan het einde van iedere dag. In de verslagperiode is dit bedrag <1.

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

3.10 Toelichting Aandelenklasse Z

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	262.011	354.258
Uitgifte van aandelen	23.499	16.099
Inkoop van aandelen	-16.821	-84.578
Dividend	-10.039	-9.802
	-3.361	-78.281
Inkomsten uit beleggingen	5.867	4.938
Overige resultaten	-32	69
Bewaarkosten	-11	-11
Overige kosten	-55	-47
Interestlasten	-	-1
	5.769	4.948
Waardeveranderingen van beleggingen	-7.586	-46.079
Stand einde verslagperiode	256.833	234.846

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	256.833	262.011	354.258
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	11.886.496	11.597.891	12.065.220
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	21,61	22,59	29,36

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-0,53	-13,06	17,00
Rendement van de index (%)	-1,59	-13,58	19,41
Relatief rendement (%)	1,06	0,52	-2,41

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	66	58
Totale kosten Aandelenklasse Z	66	58

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.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad 1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.11 Toelichting Aandelenklasse T

3.11.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	7.759	11.930
Uitgifte van aandelen	511	320
Inkoop van aandelen	-473	-2.242
Dividend	-301	-324
	-263	-2.246
Inkomsten uit beleggingen	164	177
Overige resultaten	-	2
Beheerkosten	-19	-25
Overige kosten	-1	-2
	144	152
Waardeveranderingen van beleggingen	-177	-1.475
Stand einde verslagperiode	7.463	8.361

3.11.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	7.463	7.759	11.930
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	5.842	5.781	6.818
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	1.277,44	1.342,21	1.749,77

3.11.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-0,78	-13,28	16,70
Rendement van de index (%)	-1,59	-13,58	19,41
Relatief rendement (%)	0,81	0,30	-2,71

3.11.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	19	25
Overige kosten	1	2
Totale kosten Aandelenklasse T	20	27

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

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, 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.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022:<1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.12 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	1.720	ACTIVIA PROPERTIES REIT INC	4.390
JPY	59.600	AEON MALL LTD	703
CAD	67.500	ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVT	1.016
CHF	2.800	ALLREAL HOLDING AG	434
USD	91.700	AMERICAN ASSETS TRUST INC	1.614
USD	1.100	AMERICAN TOWER REIT CORP	196
USD	162.700	APPLE HOSPITALITY REIT INC	2.253
GBP	5.973.600	ASSURA REIT PLC	3.160
USD	45.400	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	7.876
USD	7.400	AMERICOLD REALTY TRUST	219
GBP	646.500	BRITISH LAND REIT PLC	2.281
USD	176.617	BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	3.561
SGD	987.500	CAPITALAND ASCOTT STAPLED UNIT TRU	722
SGD	1.494.900	CAPITALAND RETAIL CHINA UNITS TRUS	1.033
USD	234.300	CARETRUST REIT INC	4.265
SEK	154.300	CASTELLUM	1.348
USD	3.100	CBRE GROUP INC CLASS A	229
SGD	814.400	CITY DEVELOPMENTS LTD	3.707
EUR	28.700	CITYCON	167
USD	1.300	CROWN CASTLE INTERNATIONAL REIT CO	136
USD	87.137	CUBESMART REIT	3.567
SGD	1.807.300	ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TR	3.329
JPY	391.900	DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	9.424
AUD	1.584.883	DEXUS STAPLED UNITS	7.543
USD	97.700	DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	10.197
CAD	40.200	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVES	393
USD	62.900	EASTGROUP PROPERTIES REIT INC	10.009
USD	134.600	WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT	2.028
USD	40.900	EPR PROPERTIES REIT	1.754
USD	299	EQUINIX REIT INC	215
USD	128.600	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I	7.885
USD	158.900	EQUITY RESIDENTIAL REIT	9.608
USD	13.920	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC	2.989
USD	92.100	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	12.566
USD	21.900	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST RE	1.942
CAD	242.400	FIRST CAPITAL REALTY REAL ESTATE I	2.455
SGD	128.100	FRASERS CENTREPOINT TRUST	190
USD	172.601	GAMING AND LEISURE PROPERTIES REIT	7.667
EUR	21.800	GECINA REIT SA	2.127
JPY	125	GLP J-REIT REIT	113
GBP	664.300	GRAINGER PLC	1.759
CAD	18.300	HANDR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	130
USD	349.922	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6.447
SEK	226.600	HUFVUDSTADEN CLASS A	2.463
JPY	445.800	HULIC LTD	3.480
EUR	135.000	INMOBILIARIA COLONIAL SA	749
USD	6.000	INVENTRUST PROPERTIES CORP	127

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	124.200	INVITATION HOMES INC	3.916
USD	4.600	IRON MOUNTAIN INC	240
GBP	101.700	IWG	163
JPY	723	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2.513
JPY	644	KENEDIX OFFICE INVESTMENT REIT COR	1.415
CAD	60.400	KILLAM APARTMENT REIT UNITS CLASS	739
USD	20.500	KIMCO REALTY CORPORATION REIT	371
USD	248.400	KITE REALTY GROUP TRUST REIT	5.086
EUR	44.000	KOJAMO	379
USD	2.600	LAMAR ADVERTISING COMPANY CLASS A	237
GBP	43.000	LAND SECURITIES GROUP REIT PLC	288
USD	10.400	LIFE STORAGE INC	1.267
HKD	1.581.200	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	8.045
GBP	781.700	LXI REIT PLC	784
SGD	316.600	MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL TRUS	347
EUR	25.400	MERCIALYS REIT SA	210
EUR	31.800	MERLIN PROPERTIES REIT SA	249
USD	42.700	MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	5.944
AUD	1.010.100	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	1.393
JPY	38.600	MITSUBISHI ESTATE LTD	419
JPY	70.000	MITSUMI FUDOSAN LTD	1.270
JPY	167	MORI HILLS INVESTMENT REIT CORP	156
JPY	420	MORI TRUST SOGO REIT INC	192
BRL	40.000	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIA	210
USD	70.200	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	2.241
SEK	210.200	AMASTEN HOLDING	162
ZAR	317.800	NEPI ROCKCASTLE NV	1.703
JPY	639	NIPPON BUILDING FUND REIT INC	2.294
JPY	844	NIPPON PROLOGIS REIT INC	1.548
JPY	8.400	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	182
JPY	1.827	NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND REI	1.924
JPY	579	PREMIER INVESTMENT REIT CORP	495
JPY	1.715	ORIX JREIT REIT INC	1.929
USD	4.100	POTLATCHDELTIC CORP	199
GBP	656.900	PRIMARY HEALTH PROPERTIES REIT PLC	731
USD	277.364	PROLOGIS REIT INC	31.175
CHF	5.100	PSP SWISS PROPERTY AG	522
USD	15.800	PUBLIC STORAGE REIT	4.227
USD	6.000	RAYONIER REIT INC	173
USD	32.200	REALTY INCOME REIT CORP	1.765
ZAR	665.900	REDEFINE PROPERTIES LTD	106
USD	35.000	REGENCY CENTERS REIT CORP	1.982
USD	262.200	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	3.247
USD	23.200	REXFORD INDUSTRIAL REALTY REIT INC	1.110
CAD	344.100	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	4.595
USD	2.600	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	221
USD	124.300	SABRA HEALTH CARE REIT INC	1.341
USD	900	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS	191
AUD	1.270.800	SMART COMMUNICATIO NPV	2.055
GBP	58.500	SEGRO REIT PLC	489
JPY	6.900	SEKISUI HOUSE REIT INC	3.671
EUR	4.300	SHURGARD SELF STORAGE LTD	180

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	157.500	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	16.671
HKD	1.469.140	SINO LAND LTD	1.655
GBP	181.300	SIRIUS REAL ESTATE LTD	180
USD	60.600	STAG INDUSTRIAL REIT INC	1.993
AUD	218.800	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	538
USD	25.000	SUN COMMUNITIES REIT INC	2.989
HKD	55.200	SWIRE PROPERTIES LTD	124
CHF	30.500	SWISS PRIME SITE AG	2.426
GBP	935.300	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	1.254
JPY	40.400	TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	211
GBP	93.300	TRITAX BIG BOX REIT PLC	136
MXN	1.013.800	FIBRA UNO ADMINISTRACION REIT SA	1.355
USD	102.900	UDR REIT INC	4.052
EUR	52.600	WFD UNIBAIL RODAMCO STAPLED UNITS	2.533
USD	205.200	VENTAS REIT INC	8.891
EUR	1.600	VGP NV	143
USD	27.900	VICI PPTYS INC	804
EUR	318.000	VONOVIA	5.691
EUR	71.000	WAREHOUSES DE PAUW NV	1.784
USD	31.000	WELLTOWER INC	2.298
USD	8.500	WEYERHAEUSER REIT	261
HKD	282.000	WHARF (HOLDINGS) LTD	614
USD	31.100	W. P. CAREY REIT INC	1.926
Totaal			315.286
Beleggingsfondsen			639
Totaal van beleggingen			315.925

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-6-2023	1-1-2023
Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) - P*	Indirect	57	85
Vastgoed Fonds (NL) - U*	Indirect	209	332

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

GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE OPPORTUNITIES EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	19
3.1	Balans	20
3.2	Winst-en-verliesrekening	21
3.3	Kasstroomoverzicht	22
3.4	Toelichting	23
3.5	Toelichting op de balans	25
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	30
3.7	Overige algemene toelichtingen	30
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	31
3.9	Samenstelling van de beleggingen	33
4.	OVERIGE GEGEVENS	34
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	34
4.2	Bestuurdersbelangen	34

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	114.515	118.627	280.273	268.475	255.826
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.589.935	2.734.567	5.019.945	5.734.378	6.159.461
Intrinsieke waarde per aandeel	€	44,22	43,38	55,83	46,82	41,53
Transactieprijs	€	44,29	43,32	55,76	46,86	41,57
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,55	0,36	0,35	1,03	0,65
Netto rendement Aandelenklasse	%	3,22	-21,62	20,08	15,59	30,57

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.9 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.3 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL)	NN Global Sustainable Opportunities Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.4 Doelstelling

Het Subfonds streeft naar een aantrekkelijk financieel rendement op de lange termijn en positieve impact door middel van actief beheer.

2.5 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd en belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van gevestigde, genoteerde of verhandelde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende markten. De portefeuille is gespreid over diverse landen en sectoren.

Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden. Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbevingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop het Subfonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt;
- 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 Goldman Sachs 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, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;
- 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 mogelijkerwijs 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, handelbaarheids- 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 operationeelrisico'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.

2.6 Dividendbeleid

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

2.7 Index

MSCI AC World (Net).

2.8 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

2.9 Structuur

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Global Opportunities Equity Fund (NL)
Handelssymbool	GSGOF
ISIN code	NL0009265404
Managementvergoeding	0,30%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,18%
Afslagvergoeding	0,13%

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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.10 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

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

2.11 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam bij 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 bij NYSE Euronext.

2.12 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.13 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 als 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

2.14 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

Het Subfonds is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals de aandelen of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten, waarin het Subfonds belegt, fluctueren. Indien het Subfonds gebruik maakt van derivaten zoals omschreven onder 'Beleggingsbeleid', kunnen deze toegepast worden voor zowel het afdekken van risico's als efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor 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 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogt het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

2.15 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.15.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.15.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds, na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds, voor aftrek van kosten.

Het Subfonds behaalde over de eerste helft van 2023 een positieve absolute performance. De brede algemene wereldindex liet over dezelfde periode een betere performance zien dan het Subfonds, wat vooral kwam door de hoge rendementen van de grootste bedrijven in de index, zoals Apple (+46%), Microsoft (+39%) en Nvidia (+183%). Deze bedrijven zitten niet in de portefeuille van het Subfonds.

De beste resultaten boekte het Subfonds met de posities in Schneider Electric (+29%), een industrieel bedrijf dat zich richt op energiemanagement en automatisering, en chipmachinefabrikant ASML (+32%). De beleggingen in zonne-energietechnologiebedrijf Enphase (-38%), industriebedrijf Danaher (-12%) en verzekeraar AIA Group (-10%) waren het meest nadelig voor het resultaat van het Subfonds.

In de verslagperiode heeft het Subfonds nieuwe posities genomen in onder meer watermanagementbedrijf Ecolab en fitnessbedrijf Planet Fitness. Onze posities in maaltijdboxleverancier Hellofresh en medisch technologiebedrijf Illumina hebben we in de verslagperiode verkocht.

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 de inflatieontwikkeling en het monetaire beleid van centrale banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

De aandelenmarkten begonnen het jaar sterk, bij een dalende inflatie en minder agressieve verkrapping door de centrale banken. Zorgen over de impact van fors hogere rentes op de bankensector brachten de markt even aan het wankelen maar zijn grotendeels weer verdwenen, al zou het domino-effect van verslechterende kredietvoorwaarden de winstgroei op de korte termijn wel kunnen drukken. Een mogelijke vertraging van de bbp-groei en een zwakkere winstgevendheid van bedrijven zorgen voor wat voorzichtige vooruitzichten voor de korte termijn. Voor het SubFonds hebben we een focus op de lange termijn. Daarom willen we speciale aandacht besteden aan duurzame winstgevendheid en duurzaam gedrag. Periodes van volatiliteit kunnen kansen bieden om op de lange termijn waarde te creëren.

Verhoogde bezorgdheid over energiezekerheid onderstreept de urgentie voor overheden over de hele wereld om hun groene transitieplannen en inspanningen om klimaatrisico's te beperken te versnellen. In maart presenteerde de Europese Commissie haar Green Deal Industrial Plan, dat volgt op de inwerkingtreding vorig jaar van de Inflation Reduction Act in de VS. Veel van de bedrijven die we in portefeuille hebben, profiteren structureel van milieu-gerelateerde langetermijntrends, zoals de verschuiving naar hernieuwbare energiebronnen, groene cloud computing, thuiswerken en elektrisch rijden.

In onze aanpak streven we ernaar om de best gepositioneerde bedrijven te identificeren. Dit zijn meestal bedrijven die duurzame oplossingen bieden, zich duurzaam gedragen en een duurzame concurrentiepositie hebben. Deze bedrijven lopen waarschijnlijk voorop in een snel veranderend landschap. De resulterende hoge rendementen op geïnvesteerd kapitaal en groeimogelijkheden zouden moeten leiden tot een superieure economische winstgroei op de lange termijn.

2.15.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	112.928	117.250
Beleggingsfondsen	3.5.2	1.282	1.225
Totaal beleggingen		114.210	118.475
Vorderingen			
	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.443	-
Te vorderen dividend		12	25
Overige vorderingen		342	307
Totaal vorderingen		1.797	332
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		172	137
Totaal overige activa		172	137
Totaal activa		116.179	118.944
Eigen vermogen			
	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		518	547
Overige reserves		110.257	175.305
Onverdeeld resultaat		3.740	-57.225
Totaal eigen vermogen		114.515	118.627
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Schulden aan aandeelhouders		111	226
Overige schulden		1.553	91
Totaal kortlopende schulden		1.664	317
Totaal passiva		116.179	118.944

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		603	986
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-2.322	20.531
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		5.699	-86.631
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-2	-55
Interest		2	-
Op- en afslagvergoeding		12	52
Som der bedrijfsopbrengsten		3.992	-65.117
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3	252	492
Som der bedrijfslasten		252	492
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		3.740	-65.609

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-19.037	-81.419
Verkoop van beleggingen	25.236	100.853
Ontvangen dividend	616	891
Overige resultaten	-33	-96
Betaalde kosten	-219	-508
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	6.563	19.721
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	1.116	7.332
Inkoop van aandelen	-7.654	-27.279
Ontvangen op- en afslagvergoeding	12	52
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.526	-19.895
NETTO KASSTROOM	37	-174
Valutakoersverschillen	-2	-55
Mutatie liquide middelen	35	-229
Stand liquide middelen begin verslagperiode	137	588
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	172	359

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Indiase rupee	INR	89,50210	88,29381
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Keniaanse shilling	KES	153,39556	131,69896
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	117.250	277.750
Aankopen	10.348	45.196
Verkopen	-18.025	-65.750
Waardeveranderingen	3.355	-66.093
Stand ultimo verslagperiode	112.928	191.103

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	1.225	1.692
Aankopen	8.689	36.781
Verkopen	-8.654	-35.042
Waardeveranderingen	22	-7
Stand ultimo verslagperiode	1.282	3.424

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro- Zz Cap EUR	1.276	1.005,11	0,1%	1.282
Stand ultimo verslagperiode				1.282

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	1.236	991,19	0,0%	1.225
Stand ultimo verslagperiode				1.225

3.5.3 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	112.928	117.250
Overig*	1.282	1.225
Stand ultimo verslagperiode	114.210	118.475

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

3.5.4 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	320	275
Overige vorderingen	22	32
Stand ultimo verslagperiode	342	307

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	547	547
Uitgifte van aandelen	5	5
Inkoop van aandelen	-34	-34
Stand ultimo verslagperiode	518	518
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	-	-
Uitgifte van aandelen	1.111	1.111
Inkoop van aandelen	-1.111	-1.111
Stand ultimo verslagperiode	-	-
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	175.305	175.305
Inkoop van aandelen	-6.394	-6.394
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-57.225	-57.225
Dividend	-1.429	-1.429
Stand ultimo verslagperiode	110.257	110.257
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-57.225	-57.225
Overboeking naar Overige reserves	57.225	57.225
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	3.740	3.740
Stand ultimo verslagperiode	3.740	3.740
Totaal eigen vermogen	114.515	114.515

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.004	1.004
Uitgifte van aandelen	32	32
Inkoop van aandelen	-123	-123
Stand ultimo verslagperiode	913	913
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	-	-
Uitgifte van aandelen	7.300	7.300
Inkoop van aandelen	-7.300	-7.300
Stand ultimo verslagperiode	-	-
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	228.740	228.740
Inkoop van aandelen	-19.882	-19.882
Overboeking van Onverdeeld resultaat	50.529	50.529
Dividend	-1.773	-1.773
Stand ultimo verslagperiode	257.614	257.614
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	50.529	50.529
Overboeking naar Overige reserves	-50.529	-50.529
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-65.609	-65.609
Stand ultimo verslagperiode	-65.609	-65.609
Totaal eigen vermogen	192.918	192.918

3.5.7 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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	124	91
Nog uit te keren dividend	1.429	-
Stand ultimo verslagperiode	1.553	91

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

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	12	52

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	0,18%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,13%	1 januari 2023	30 juni 2023

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	118.627	280.273
Uitgifte van aandelen	1.116	7.332
Inkoop van aandelen	-7.539	-27.305
Dividend	-1.429	-1.773
	-7.852	-21.746
Inkomsten uit beleggingen	603	986
Overige resultaten	12	-3
Beheerkosten	-176	-343
Overige kosten	-76	-149
	363	491
Waardeveranderingen van beleggingen	3.377	-66.100
Stand einde verslagperiode	114.515	192.918

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	114.515	118.627	280.273
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.589.935	2.734.567	5.019.945
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	44,22	43,38	55,83

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	3,22	-23,66	9,11

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	176	343
Vaste Overige Kostenvergoeding	76	149
Totale kosten Aandelenklasse P	252	492

De managementvergoeding voor 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.

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

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

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	467.000	AIA GROUP LTD	4.319
EUR	30.000	ALFEN NV	1.847
USD	37.500	AMERICAN WATER WORKS INC	4.907
USD	10.600	ANSYS INC	3.209
EUR	5.100	ASML HOLDING	3.381
NOK	66.000	BAKKAFROST	3.625
USD	27.000	SQUARE INC CLASS A	1.647
USD	22.192	DANAHER CORP	4.882
CAD	47.500	DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	3.492
USD	18.600	DEXCOM INC	2.191
USD	11.600	ECOLAB INC	1.985
USD	31.200	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.698
USD	14.500	ENPHASE ENERGY INC	2.226
USD	17.700	ETSY INC	1.373
USD	34.500	GODADDY INC CLASS A	2.376
GBP	197.000	HALMA PLC	5.227
GBP	3.165.000	HELIOS TOWERS PLC	3.434
USD	39.000	HOLOGIC INC	2.894
INR	139.000	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPOR	4.383
USD	13.200	INTUIT INC	5.544
USD	7.400	INTUITIVE SURGICAL INC	2.319
USD	12.600	KADANT INC	2.565
SEK	42.000	MIPS	1.904
DKK	48.600	NETCOMPANY GROUP	1.843
USD	18.500	PLANET FITNESS INC CLASS A	1.144
KES	10.500.000	SAFARICOM	1.198
EUR	27.700	SCHNEIDER ELECTRIC	4.611
USD	93.500	SHOALS TECHNOLOGIES GROUP INC CLAS	2.191
CHF	13.300	SIKA AG	3.484
JPY	60.000	SMS LTD	1.093
USD	9.500	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	2.343
USD	10.500	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.021
NOK	234.000	TOMRA SYSTEMS	3.453
USD	19.800	TRANE TECHNOLOGIES PLC	3.471
USD	9.100	TYLER TECHNOLOGIES INC	3.474
USD	10.800	UNITEDHEALTH GROUP INC	4.758
USD	15.200	WASTE MANAGEMENT INC	2.416
Totaal			112.928
Beleggingsfondsen			1.282
Totaal van beleggingen			114.210

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL) - P	Aandelen	3.540	3.540
Goldman Sachs Global Sustainable Opportunities Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	192	307

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

GOLDMAN SACHS HOOG DIVIDEND AANDELEN FONDS (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	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	36
3.7	Overige algemene toelichtingen	36
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	37
3.9	Toelichting Aandelenklasse Z	39
3.10	Samenstelling van de beleggingen	41
4.	OVERIGE GEGEVENS	43
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	43
4.2	Bestuurdersbelangen	43

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	314.466	332.698	476.729	416.359	467.156
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		8.418.985	8.542.088	11.884.234	12.646.607	13.126.043
Intrinsieke waarde per aandeel	€	37,35	38,95	40,11	32,92	35,59
Transactieprijs	€	37,33	38,92	40,09	32,90	35,57
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,57	1,57	1,46	1,25	1,31
Netto rendement Aandelenklasse	%	-0,01	0,97	26,74	-3,84	25,79
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	-12,59	13,75	-4,33	-10,17	-4,23

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	167.995	162.353	243.910	54.975	76.372
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		4.037.042	3.773.967	5.534.228	1.584.583	1.966.943
Intrinsieke waarde per aandeel	€	41,61	43,02	44,07	34,69	38,83
Transactieprijs	€	41,58	42,99	44,05	34,67	38,81
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,55	1,74	0,22	2,65	1,66
Netto rendement Aandelenklasse	%	0,39	1,77	27,74	-3,07	26,69
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	-12,19	14,55	-3,33	-9,40	-3,33

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse Z.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt – door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.4 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL)	NN Hoog Dividend Aandelen Fonds
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

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 streeft ernaar wereldwijd 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 waarvan wordt verwacht dat zij een bovengemiddeld dividendrendement genereren (dividend uitgedrukt als percentage van de koers van het aandeel). Het Subfonds wordt actief beheerd en streeft ernaar een dividendrendement te realiseren dat hoger ligt dan het dividendrendement van de index, 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 fonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index.) Het aandelenselectieproces van het Subfonds is gebaseerd op de analyse van fundamentele en gedragsgegevens en omvat de integratie van ESG-factoren. Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

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

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 kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor 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 het Subfonds het volgende:

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet belegd is in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificaten 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 het Goldman Sachs 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, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;
- 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 mogelijkerwijs 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.

2.7 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.

Het dividend van Aandelenklasse P werd in 2022 op kwartaalbasis uitgekeerd aan de aandeelhouders. Vanaf 2023 is de frequentie van de dividenduitkering voor Aandelenklasse P aangepast naar een jaarlijkse uitkering.

2.8 Index

MSCI World (NR).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft met ingang van 28 juni 2023 een deel van haar beheerwerkzaamheden voor het Subfonds uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management International, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk. Goldman Sachs Asset Management International 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. Taken zoals het voeren van een fondsadministratie en uiteindelijke mandaatbewaking berusten bij de beheerder. Tot 28 juni 2023 was dit uitbesteed aan American Century Investment Management, Inc.

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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL)
Handelssymbool	GSHDA
ISIN code	NL0000289858
Managementvergoeding	0,70%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

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	Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z
ISIN code	NL0010623013

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,14%
Afslagvergoeding	0,07%
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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 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 bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs 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 bij 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 bij 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

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 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.16.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

Aandelen herstellen. Ondanks enige bezorgdheid over de financiële sector als gevolg van de regionale bankencrisis in de VS, lieten aandelen in de verslagperiode een herstel zien. De afnemende inflatie en renteverhogingen, naast de verwachting van beleggers dat het einde van de renteverhogingscyclus van de Federal Reserve (Fed) in zicht is, leidden tot een sterk marktherstel. De aanhoudende kracht van de Amerikaanse economie, in combinatie met de nieuwe belangstelling voor kunstmatige intelligentie, gaf de markten ook een impuls.

De Fed drukt op de pauzeknop. Dankzij de afnemende inflatie kon de Fed in juni voor het eerst in 15 maanden op de pauzeknop drukken voor wat betreft renteverhogingen. Wel ligt de inflatie nog boven de doelstelling, bij verdere economische groei. Buiten de VS hielden de zwakke economische omstandigheden aan in het VK, China en de eurozone, die in een recessie belandde.

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

Het Subfonds behaalde in de verslagperiode een duidelijk lager rendement dat de index.

Terugblik Portefeuille

Informatietechnologie was nadelig. Een sterke onderweging van deze sector was de belangrijkste reden voor de underperformance. De onderweging was vooral nadelig in de chip- en chipapparatuursegmenten, terwijl een gebrek aan exposure naar het computer- en randapparatuursegment de rendementen ook drukte. Bepaalde beslissingen in de aandelenselectie waren eveneens nadelig, vooral het ontbreken van exposure naar NVIDIA en Apple.

Financials drukten de rendementen. De aandelenselectie was de oorzaak van de underperformance in deze sector. In het bankensegment waren de posities in Truist Financial, US Bancorp en First Hawaiian Bank het meest nadelig. In het kapitaalmarktsegment was het aandeel Northern Trust het meest nadelig, terwijl in het verzekeringsegment The Allstate Corp. Het rendement drukte.

Luxe Consumentengoederen kostte performance. In deze sector was de aandelenselectie de belangrijkste reden voor de underperformance. In het autosegment was het ontbreken van exposure naar Tesla nadelig, terwijl in de brede detailhandel het besluit om niet te beleggen in Amazon het rendement drukte. In de gespecialiseerde retail drukte een positie in Advance Auto Parts de performance.

Dagelijkse Consumentengoederen droeg bij. De aandelenselectie was de belangrijkste aanjager van de performance in deze sector. In het distributie- en retailsegment van de sector gaf het aandeel Koninklijke Ahold Delhaize het rendement een impuls. In het drankensegment droegen het ontbreken van Coca-Cola en onze belegging in Heineken bij.

Meest gunstig

UnitedHealth Group. We hadden dit georganiseerde zorgbedrijf niet in portefeuille vanwege de waardering. UnitedHealth Group liet net als branchegenoten een underperformance zien, doordat beleggers roteerden uit georganiseerde zorgaandelen. De groep heeft daarnaast te maken met risico's als gevolg van aankomende wetgeving op het gebied van de validatie van risicocorrectiegegevens.

Cie de Saint-Gobain. Dit is een wereldwijd gediversifieerde fabrikant van bouwproducten met een behoorlijke exposure naar Europa. Het aandeel liet een outperformance zien, omdat de vrees voor een energiecrisis in Europa afnam door een veel warmer dan verwachte winter.

AbbVie. Het aandeel van het biofarmaceutische bedrijf bleef achter na de bekendmaking van gemengde kwartaalresultaten. Het bedrijf bereikte ook een akkoord over een schikking van rechtszaken over opioïden voor 2 miljard dollar. Wij hadden geen exposure naar AbbVie en dat was gunstig voor de relatieve performance.

Meest nadelig

Apple. We hadden geen belang in Apple vanwege de historisch hoge waardering. Dit was nadelig voor de performance. Het aandeel Apple blonk namelijk uit, vanwege opwinding over de virtual reality-headset van het bedrijf en de algemene marktvoorkeur voor informatietechnologie- en groeiaandelen.

NVIDIA. Ook het niet in portefeuille hebben van halfgeleiderbedrijf NVIDIA drukte het relatieve rendement. Het aandeel presteerde goed na meldingen over een snelle groei in het gebruik van ChatGPT, een AI-platform dat de chips van het bedrijf gebruikt voor complexe functies.

Advance Auto Parts. Het aandeel van deze leverancier van vervangende auto-onderdelen bleef achter, doordat de markt zich zorgen maakte over de mogelijke gevolgen voor de winst van warmer winterweer in het middenwesten en noordoosten. Beleggers vreesden daarnaast dat de winst onder druk zou kunnen komen te staan door lagere belastingteruggaven.

Wijzigingen in de portefeuille

Anheuser Busch InBev. Het aandeel van deze grote brouwer bleef achter na een controversie op sociale media in de VS. Deze lagere waardering zorgde in onze ogen voor een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel, zodat we een belang hebben genomen.

BP. We hebben een belang genomen in dit olie- en gasbedrijf. BP heeft haar schuldenprofiel verbeterd, waardoor ze de mogelijkheid krijgt om de kapitaalrendementen op te schroeven. Het bedrijf heeft ook besloten om de conventionele olie- en gasproductie minder te beperken dan eerder gepland, wat positief is voor de winsten en kasstromen.

Anritsu. We hebben ons belang in deze leverancier van communicatietest- en meetoplossingen verkocht. Gezien de vertragende vraag naar 5G, zien we een beperkt opwaarts potentieel voor Anritsu in de 5G-cyclus. Daarnaast kampt Anritsu met problemen bij het stimuleren van marge-uitbreiding.

UBS Group. We hebben onze positie in deze bank verkocht na de outperformance van het aandeel. We hebben de weging verschoven naar andere mogelijkheden tijdens de koersdalingen van financiële aandelen.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Een hoogwaardige, op waarde gerichte aanpak. Global Dividend Value streeft ernaar te beleggen in superieure bedrijfsmodellen die in staat zijn om dividenden te behouden en te verhogen. We proberen ook in deze bedrijven te beleggen als de aandelen onder de reële waarde noteren. Beleggen in dit soort bedrijven heeft geresulteerd in hogere rendementen, bij een aanzienlijk lagere volatiliteit en neerwaartse bescherming.

Fundamentele research jaagt de rendementen aan. De portefeuille is bottom-up gedreven en heeft een hoge active share. Door ons te richten op bedrijven van een hogere kwaliteit en inzicht te hebben in hun reële waarde en mogelijke risico's, kunnen we profiteren van koerskansen en te hoge waarderingen vermijden. Dit biedt potentiële neerwaartse bescherming.

Actief beheerde, voor risico gecorrigeerde rendementen. We brengen de portefeuille actief opnieuw in evenwicht op basis van de beste waarde in ons universum van kwaliteitsbedrijven. Ons actieve beheer van beleggingen geeft extra ondersteuning aan onze voor risico gecorrigeerde rendementen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

De portefeuille belegt in termijncontracten in vreemde valuta's om risico's af te dekken, ter bescherming tegen ongunstige valutabewegingen als gevolg van het aanhouden van buitenlandse effecten.

Vooruitzichten

Focus op prijszettingskracht. De inflatie begon meer dan een jaar geleden op te lopen. Dit heeft ervoor gezorgd dat de beoordeling van het vermogen van een bedrijf om stijgende kosten door te berekenen cruciaal is voor onze fundamentele analyse. We zijn optimistisch dat bedrijven met prijszettingskracht goed gepositioneerd zijn om de gevolgen van de inflatie te doorstaan en er mogelijk nog beter uit komen.

Overwogen in de financiële sector. Ons bottom-up beleggingsproces heeft geresulteerd in een overweging in de financiële sector, met een focus op meer conservatieve posities. We hebben effecten geïdentificeerd die volgens ons aantrekkelijke risico-rendementsprofielen hebben, vooral in de segmenten banken, kapitaalmarkten en verzekeraars. De verdere verkrapping door de Fed in de strijd tegen de inflatie is gunstig voor onze rentegevoelige beleggingen.

Kansen in gezondheidszorg. We gaan ervan uit dat de demografische langetermijntrends gunstig zullen zijn voor bedrijven in de gezondheidszorg. We vinden bedrijven die voldoen aan onze kwaliteitseisen met aantrekkelijke waarderingen, vooral in apparatuur en benodigdheden voor de gezondheidszorg, farmaceutische producten en zorgverleners en diensten.

Sterk onderwogen in informatietechnologie. De portefeuille is sterk onderwogen in de IT-sector, waar we slechts beperkte mogelijkheden zien.

Minder waarde in luxe consumentengoederen. We zoeken over het algemeen aantrekkelijk gewaardeerde bedrijven van hogere kwaliteit met duurzame bedrijfsmodellen. Aandelen in de sector luxe consumentengoederen passen minder vaak in dat profiel.

Kansen in Europa. We hebben een aanzienlijke overweging in Europa ten opzichte van de benchmark behouden. Fundamenteel gezien zijn de waarderingen in Europa aantrekkelijk in vergelijking met andere mogelijkheden in ons universum van kwaliteitsaandelen.

2.16.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	481.886	489.193
Valutatermijncontracten	3.5.2	501	529
Totaal beleggingen		482.387	489.722
Vorderingen			
	3.5.5		
Uit hoofde van beleggingstransacties		375.951	99
Te vorderen dividend		731	808
Vorderingen op aandeelhouders		440	-
Collateral		-	2.340
Overige vorderingen		2.635	1.717
Totaal vorderingen		379.757	4.964
Overige activa			
	3.5.6		
Liquide middelen		10.145	1.769
Totaal overige activa		10.145	1.769
Totaal activa		872.289	496.455
Eigen vermogen			
	3.5.7		
Geplaatst kapitaal		2.491	2.463
Agioreserve		130.397	123.788
Herwaarderingsreserve		501	530
Overige reserves		349.013	358.557
Onverdeeld resultaat		59	9.713
Totaal eigen vermogen		482.461	495.051
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Valutatermijncontracten	3.5.2	43	77
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		43	77
Kortlopende schulden			
	3.5.8		
Uit hoofde van beleggingstransacties		374.922	250
Schulden aan aandeelhouders		415	369
Overige schulden		14.448	708
Totaal kortlopende schulden		389.785	1.327
Totaal passiva		872.289	496.455

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		9.304	12.143
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-7.630	52.403
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		22	-78.577
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-321	160
Interest		64	-
Op- en afslagvergoeding		38	62
Som der bedrijfsopbrengsten		1.477	-13.809
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		1.418	1.949
Interest		-	34
Som der bedrijfslasten		1.418	1.983
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		59	-15.792

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-121.090	-233.288
Verkoop van beleggingen	119.603	323.570
Ontvangen dividend	10.288	12.332
Overige resultaten	-854	-326
Mutatie collateral	2.340	-1.167
Betaalde interest overig	-	-34
Betaalde kosten	-1.824	-988
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	8.463	100.099
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	24.753	21.504
Inkoop van aandelen	-18.510	-118.318
Ontvangen op- en afslagvergoeding	38	62
Uitgekeerd dividend	-6.047	-15.933
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	234	-112.685
NETTO KASSTROOM	8.697	-12.586
Valutakoersverschillen	-321	160
Mutatie liquide middelen	8.376	-12.426
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.769	19.232
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	10.145	6.806

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Australische dollar	AUD	1,63898	1,57377
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Singapore dollar	SGD	1,47653	1,43142
Taiwanese dollar	TWD	33,97885	32,80255
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft met ingang van 28 juni 2023 een deel van haar beheerwerkzaamheden voor het Subfonds uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management International, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk. Goldman Sachs Asset Management International 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. Taken zoals het voeren van een fondsadministratie en uiteindelijke mandaatbewaking berusten bij de beheerder. Tot 28 juni 2023 was dit uitbesteed aan American Century Investment Management, Inc.

3.4.4 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 ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	489.193	707.942
Aankopen	493.509	233.602
Verkopen	-495.455	-318.643
Waardeveranderingen	-5.361	-32.563
Stand ultimo verslagperiode	481.886	590.338

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 Valutatermijncontracten

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	452	-782
Expiraties	2.253	-4.927
Waardeveranderingen	-2.247	6.389
Stand ultimo verslagperiode	458	680

3.5.3 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

kenmerken van de betrokken activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valuta-mismatches. Afwaarderingen die worden toegepast op cash, hoogwaardige staatsobligaties en bedrijfsobligaties variëren normaal gesproken tussen 0%-15% en afwaarderingen op aandelen van 10%-15%. Regelgeving vereist bovendien een additionele afwaardering van 8% toe te passen, wanneer de valuta-eenheid van het onderpand, indien het onderpand een obligatie betreft, afwijkt van de toegestane valuta-eenheden in de juridische documentatie voor bilaterale derivatentransacties. In uitzonderlijke marktomstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het de bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij;

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

3.5.4 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	481.886	489.193
Overig*	458	452
Stand ultimo verslagperiode	482.344	489.645

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

3.5.5 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.

Collateral

Betreft verstrekt cash collateral inzake OTC derivaten. Zie voor nadere informatie de paragraaf 'Gebruik van onderpand (collateral)'.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	2.622	1.706
Overige vorderingen	13	11
Stand ultimo verslagperiode	2.635	1.717

3.5.6 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.7 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	1.708	755	2.463
Uitgifte van aandelen	22	95	117
Inkoop van aandelen	-47	-42	-89
Stand ultimo verslagperiode	1.683	808	2.491
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	50.553	73.235	123.788
Uitgifte van aandelen	4.335	20.741	25.076
Inkoop van aandelen	-9.149	-9.318	-18.467
Stand ultimo verslagperiode	45.739	84.658	130.397
Herwaarderingsreserve			
Stand begin verslagperiode	356	174	530
Mutatie via Overige reserves	-29	-	-29
Stand ultimo verslagperiode	327	174	501

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Totaal
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	274.360	84.197	358.557
Mutatie Herwaarderingsreserve	29	-	29
Overboeking van Onverdeeld resultaat	5.721	3.992	9.713
Dividend	-13.239	-6.047	-19.286
Stand ultimo verslagperiode	266.871	82.142	349.013
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	5.721	3.992	9.713
Overboeking naar Overige reserves	-5.721	-3.992	-9.713
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-154	213	59
Stand ultimo verslagperiode	-154	213	59
Totaal eigen vermogen	314.466	167.995	482.461

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. Deze wettelijke reserve betreft de herwaarderingsreserve.

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	2.377	1.107	3.484
Uitgifte van aandelen	36	67	103
Inkoop van aandelen	-130	-397	-527
Stand ultimo verslagperiode	2.283	777	3.060
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	182.186	151.909	334.095
Uitgifte van aandelen	7.058	14.339	21.397
Inkoop van aandelen	-25.801	-88.134	-113.935
Stand ultimo verslagperiode	163.443	78.114	241.557
Herwaarderingsreserve			
Stand begin verslagperiode	130	66	196
Mutatie via Overige reserves	376	120	496
Stand ultimo verslagperiode	506	186	692
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	186.065	33.014	219.079
Mutatie Herwaarderingsreserve	-376	-120	-496
Overboeking van Onverdeeld resultaat	105.971	57.814	163.785
Dividend	-9.410	-6.523	-15.933
Stand ultimo verslagperiode	282.250	84.185	366.435
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	105.971	57.814	163.785
Overboeking naar Overige reserves	-105.971	-57.814	-163.785
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-12.697	-3.095	-15.792
Stand ultimo verslagperiode	-12.697	-3.095	-15.792
Totaal eigen vermogen	435.785	160.167	595.952

3.5.8 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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	302	298
Nog uit te keren dividend	13.239	-
Overige schulden	907	410
Stand ultimo verslagperiode	14.448	708

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	38	62

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	0,14%	1 januari 2023	1 juni 2023
Afslagvergoeding	0,07%	1 januari 2023	1 juni 2023

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

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	332.698	476.729
Uitgifte van aandelen	4.357	7.094
Inkoop van aandelen	-9.196	-25.931
Dividend	-13.239	-9.410
	-18.078	-28.247
Inkomsten uit beleggingen	6.186	8.513
Overige resultaten	-151	156
Beheerkosten	-1.168	-1.615
Overige kosten	-217	-300
Interestlasten	-	-23
	4.650	6.731
Waardeveranderingen van beleggingen	-4.804	-19.428
Stand einde verslagperiode	314.466	435.785

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	314.466	332.698	476.729
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	8.418.985	8.542.088	11.884.234
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	37,35	38,95	40,11

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-0,01	0,97	26,74
Rendement van de index (%)	12,58	-12,78	31,07
Relatief rendement (%)	-12,59	13,75	-4,33

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	1.168	1.615
Vaste Overige Kostenvergoeding	217	300
Totale kosten Aandelenklasse P	1.385	1.915

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	162.353	243.910
Uitgifte van aandelen	20.836	14.406
Inkoop van aandelen	-9.360	-88.531
Dividend	-6.047	-6.523
	5.429	-80.648
Inkomsten uit beleggingen	3.118	3.630
Overige resultaten	-68	66
Bewaarkosten	-5	-6
Overige kosten	-28	-28
Interestlasten	-	-11
	3.017	3.651
Waardeveranderingen van beleggingen	-2.804	-6.746
Stand einde verslagperiode	167.995	160.167

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	167.995	162.353	243.910
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	4.037.042	3.773.967	5.534.228
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	41,61	43,02	44,07

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	0,39	1,77	27,74
Rendement van de index (%)	12,58	-12,78	31,07
Relatief rendement (%)	-12,19	14,55	-3,33

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	33	34
Totale kosten Aandelenklasse Z	33	34

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.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.10 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	42.015	ACCENTURE PLC CLASS A	11.884
USD	106.240	AMEREN CORP	7.953
USD	56.620	AMERICAN TOWER REIT CORP	10.065
GBP	87.899	ASTRAZENECA PLC	11.550
USD	557.982	AT&T INC	8.157
USD	22.484	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.901
USD	60.542	BLACKSTONE GROUP CLASS A	5.159
EUR	149.384	BNP PARIBAS SA	8.622
GBP	2.566.020	BP PLC	13.706
USD	143.272	BRISTOL MYERS SQUIBB	8.398
USD	219.583	CISCO SYSTEMS INC	10.414
USD	159.770	COCA-COLA	8.819
USD	98.943	CVS HEALTH CORP	6.269
CHF	1.806	DORMAKABA HOLDING AG	744
GBP	1.402.888	SMITH (DS) PLC	4.443
USD	60.326	EATON PLC	11.120
EUR	646.367	ENEL	3.987
GBP	42.775	FERGUSON PLC	6.186
USD	57.977	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	2.907
EUR	53.177	GECINA REIT SA	5.187
USD	76.379	GILEAD SCIENCES INC	5.396
USD	27.729	HOME DEPOT INC	7.895
USD	45.470	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	8.648
GBP	1.809.494	HSBC HOLDINGS PLC	13.108
EUR	797.906	IBERDROLA SA	9.535
USD	32.848	ILLINOIS TOOL INC	7.532
USD	74.487	JOHNSON & JOHNSON	11.300
USD	87.120	JPMORGAN CHASE	11.613
USD	9.954	KLA CORP	4.425
EUR	160.899	KLEPIERRE REIT SA	3.656
EUR	337.065	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	10.537
EUR	2.500.949	KONINKLIJKE KPN NV	8.176
USD	28.743	MCDONALDS CORP	7.862
USD	91.509	MICROSOFT CORP	28.562
GBP	550.140	NATIONAL GRID PLC	6.670
CHF	88.724	NESTLE SA	9.781
SEK	525.778	NORDEA BANK	5.234
USD	81.293	NORTHERN TRUST CORP	5.524
USD	76.185	PROCTER & GAMBLE	10.596
USD	34.798	PROLOGIS REIT INC	3.911
GBP	146.898	RIO TINTO PLC	8.534
CHF	23.367	ROCHE HOLDING PAR AG	6.548
EUR	77.485	SANOFI SA	7.609
EUR	37.443	SCHNEIDER ELECTRIC	6.233
GBP	421.529	SHELL PLC	11.506
SGD	879.700	SINGAPORE EXCHANGE LTD	5.726

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CHF	88.485	SWISS RE AG	8.163
TWD	673.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	11.409
JPY	214.300	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	6.152
USD	45.492	TEXAS INSTRUMENT INC	7.506
JPY	61.600	TOKYO ELECTRON LTD	8.032
AUD	1.000.067	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	8.695
EUR	447.147	UNICREDIT	9.509
EUR	99.980	VINCI SA	10.636
USD	60.953	WALMART INC	8.781
USD	63.290	WASTE MANAGEMENT INC	10.060
USD	137.378	XCEL ENERGY INC	7.828
CHF	21.885	ZURICH INSURANCE GROUP AG	9.527
Totaal van beleggingen			481.886

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) – P*	Indirect belang	1.135	1.709
KPN	Aandelen	140	-
Merck & Co	Aandelen	-	300

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

GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY FUND (FORMER NN) (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	24
3.1	Balans	25
3.2	Winst-en-verliesrekening	26
3.3	Kasstroomoverzicht	27
3.4	Toelichting	28
3.5	Toelichting op de balans	30
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	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	38
4.	OVERIGE GEGEVENS	40
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	40
4.2	Bestuurdersbelangen	40

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	17.846	17.917	24.493	21.419	23.165
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		896.863	956.868	1.253.802	1.251.373	1.268.162
Intrinsieke waarde per aandeel	€	19,90	18,72	19,53	17,12	18,27
Transactieprijs	€	19,93	18,70	19,52	17,10	18,28
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,52	0,39	0,31	0,37	0,33
Netto rendement Aandelenklasse	%	9,09	-2,07	16,00	-4,05	24,13
Rendement van de index	%	10,54	-11,18	9,43	5,03	21,81
Relatief rendement	%	-1,45	9,11	6,57	-9,08	2,32

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 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

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	1.138	1.041	14.416	60.228	87.645
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		122.181	122.181	1.580.810	7.188.884	9.736.900
Intrinsieke waarde per aandeel	€	9,31	8,52	9,12	8,38	9,00
Transactieprijs	€	9,33	8,51	9,11	8,37	9,01
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	-	0,46	0,64	0,29	0,20
Netto rendement Aandelenklasse	%	9,32	-1,49	16,78	-3,34	25,19
Rendement van de index	%	10,54	-11,18	9,43	5,03	21,81
Relatief rendement	%	-1,22	9,69	7,35	-8,37	3,38

* In 2023 heeft er geen dividenduitkering plaatsgevonden. Reden hiervan is dat de fiscale uitdelingsverplichting over 2022 al als interim dividend in 2022 is uitgekeerd.

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere 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

Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt – door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.4 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL)	NN Japan Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

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 verkrijg 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 Goldman Sachs 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

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft met ingang van 1 februari 2023 een deel van haar beheerwerkzaamheden voor het Subfonds uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management International, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk. Goldman Sachs Asset Management International 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. Taken zoals het voeren van een fondsenadministratie en uiteindelijke mandaatbewaking berusten bij de beheerder. Tot 1 februari 2023 was dit uitbesteed aan Nomura Asset Management Co, Ltd.

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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Japan Equity Fund (former NN) (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Japan Equity Fund (former NN) (NL)
Handelssymbool	GSJPF
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	Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL) - Z
ISIN code	NL0010623203

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,15%
Afslagvergoeding	0,15%
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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 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 bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs 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 bij 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 bij 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

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 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.16.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa, en een matigende inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid meer dan verwacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. De olieprijs daalden vanaf de tweede helft van het kwartaal. Vervolgens waren begin maart alle ogen gericht op de onrust in de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

In januari 2023 was een deel van het beheer uitbesteed aan Nomura Asset Management Co, Ltd. In januari 2023 behaalde het Subfonds een bruto rendement van 4,96% hetgeen iets beter was dan de index.

Gunstig voor de relatieve performance waren onder meer de overwogen posities in SCREEN Holdings (fabrikant van halfgeleiderproductieapparatuur) en Shin-Etsu Chemical (fabrikant van silicium wafers). Daarnaast was de portefeuille niet belegd in schadeverzekeraar Tokio Marine Holdings, geneesmiddelenfabrikant Astellas Pharma en kledingfabrikant Fast Retailing en ook dit was positief. De portefeuille bevatte ook geen belangen in Keyence (fabrikant van apparatuur voor fabrieksautomatisatie) en Tokyo Electron (fabrikant van halfgeleiderproductieapparatuur), maar dit was sterk nadelig voor de relatieve performance. Hetzelfde gold voor de overwogen posities in geneesmiddelenfabrikant Nippon Shinyaku, drogisterij-exploitant TSURUHA Holdings en spoorwegexploitant West Japan Railway Company.

Met ingang van 1 februari 2023 was een deel het beheer uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management International. Het hieronder opgenomen beleid betreft het beleid vanaf 1 februari 2023.

- Het Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL) behaalde een rendement dat achter bleef bij de index
- Op sectorniveau droegen onze posities in Communicatiediensten en Financials het sterkst bij aan het relatieve rendement. Onze belangen in Luxe Consumentengoederen en de industriële sector waren het meest nadelig voor het portefeuillerendement.
- Binnen Communicatiediensten was Capcom, een Japans bedrijf in videospellen, gunstig voor het relatieve kwartaalrendement. In de financiële sector droeg ORIX Corporation, een gediversifieerde financiële dienstverlener, bij.

- In de sector Luxe Consumentengoederen was de Japanse meubelretailer Nitori Holdings het meest nadelig voor het relatieve rendement. In de industriële sector gold dat voor Recruit Holdings, een personeelsmanagementbedrijf.

Meest gunstige posities voor de performance van de portefeuille

Advantest Corporation, wereldleider in testapparatuur voor halfgeleiders, was in het tweede kwartaal het meest gunstig voor het relatieve rendement. Na zwakke prestaties op de korte termijn schoot het aandeel omhoog dankzij de toenemende vraag naar SoC-testers. Het bedrijf profiteerde daarnaast van de recente grote belangstelling van beleggers voor AI. Er kwam nog een extra impuls van de aantrekkelijke vooruitzichten voor de komende maanden die NVIDIA naar buiten bracht op basis van de hausse in de technologie-industrie. We houden het aandeel in portefeuille, omdat we vinden dat het bedrijf goed gepositioneerd is om sterk te profiteren van de kansen die er liggen.

Ook Asics Corporation, een multinational die sportkleding produceert, was gunstig voor het relatieve rendement. Het aandeel presteerde gedurende de verslagperiode beter dan de markt dankzij beter dan verwachte winstcijfers. Die waren te danken aan een toename van de verkopen in Europa en China, gedreven door de heropening. De verkoop van de belangrijkste producten van het bedrijf – hardloopschoenen en de Onitsuka Tiger – is wereldwijd aangetrokken en zorgt voor hogere verwachtingen voor de prestaties van het aandeel. We blijven positief over het bedrijf, omdat Asics zich blijft richten op het hogere hardloopsegment. In dit segment blijft het bedrijf zijn productassortiment verbeteren en zich onderscheiden van wereldwijde merken, die zich meer richten op sportkleding voor alledaags gebruik.

Meest nadelige posities voor de performance van de portefeuille

Keyence Corporation, een in Japan gevestigde fabrikant van automatiseringsproducten, was in de verslagperiode het meest nadelig voor het relatieve rendement. Het bedrijf maakte weliswaar sterke kwartaalwinsten bekend, maar het aandeel bleef achter bij de bredere markten door een zwakke performance in april. In die maand had Keyence te lijden van een sterke rotatie uit groei naar kwaliteit in Japanse aandelen. Daarna herstelde het aandeel zich echter weer. We blijven positief over het bedrijf en zien een sterk potentieel voor omzetgroei, zowel op binnenlandse als buitenlandse markten, samen met kostenbesparende maatregelen. Keyence profiteert van zowel gunstige cyclische omstandigheden door de verbetering van de industriële vraag als van structurele wind mee door de toenemende automatisering.

Nitori Holdings is een toonaangevende meubelretailer met veel activiteiten in Japan en China. Het aandeel stond onder druk, omdat het bedrijf een daling van de winst meldde in de bekendmaking van de kwartaalcijfers. Nitori had te lijden gehad van de stijgende prijzen van grondstoffen en de daling van de Japanse yen zette nog meer druk op de marges. Hoewel de omzetgroei sterker was dan de markt had verwacht, werd het beleggerssentiment gedrukt door de winstdaling. Dit had een impact van.

Wijzigingen in de portefeuille

In de eerste jaarhelft hebben we een belang genomen in Bridgestone Corporation. Het bedrijf is wereldleider en nu de wereldeconomie weer opengaat, zien we mogelijkheden voor premium banden. Het bedrijf heeft sterke verwachtingen afgegeven bij de winstcijfers. Nu de grondstoffencosten (rubber en ruwe olie) laag zijn, heeft het aandeel het potentieel om aantrekkelijke rendementen op te leveren voor beleggers.

We namen eveneens een belang in Otsuka Corporation, een leverancier van IT-hardware en -systemen die uiteindelijk bestemd zijn voor IT-infrastructuur. Het bedrijf heeft datagedreven marketingstrategieën effectief weten in te zetten om sneller te groeien dan de bredere sector, bij slechts een minieme groei in het aantal werknemers. Otsuka heeft ook op tijd haar productaanbod uitgebreid, in lijn met de marktontwikkelingen en met als laatste introductie een AI-marketingplatform. Otsuka profiteert van de toenemende vraag naar zakelijke pc's, waarbij de omzetgroei verder wordt ondersteund door de hernieuwde focus op cross-selling-mogelijkheden.

We hebben onze belegging in BayCurrent Consulting in de verslagperiode verkocht. Het bedrijf heeft over dit jaar tot nu toe een sterke performance laten zien en we hebben winst genomen om te kunnen beleggen in andere beleggingskansen. Zo hebben we ook onze positie in J.Front Retailing verkocht, omdat het aandeel ons koersdoel had bereikt.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met verschillende risico's, zoals beschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden' (zie bijlage).

Voor het Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL) is volgens ons het meest fundamentele risico het niet kennen of niet volledig begrijpen van het idiosyncratische risico per bedrijf dat we in portefeuille hebben. Het Japan Equity-team beheert dit risico door middel van diepgaande fundamentele research. Het proces begint met een grondige analyse van de financiële overzichten en openbare informatie met een extra controle op voetnoten en mogelijke rode vlaggen. De researchanalisten bezoeken bedrijven, spreken het management en gaan met het bedrijf in gesprek over de activiteiten, de financiële prestaties en de bedrijfsstrategie. Daarnaast spreken we met de concurrenten, klanten en leveranciers van elk bedrijf, om een beter beeld te krijgen van de dynamiek van de branche. Een integraal onderdeel van elke beleggingsthese is de uitwerking van een pessimistisch scenario voor elk bedrijf, met de risico's die inherent zijn aan onze belegging in het bedrijf.

In de afgelopen jaren is het niet-aandelenspecifieke risico (branche en factor) belangrijker dan ooit geworden. Correlaties zijn toegenomen; als gevolg hiervan is het niet-aandelenspecifieke risico voor de meeste portefeuilles goed voor een groter deel van het totale risico. In reactie op deze hoge correlatie is het beheersen van niet-aandelenspecifiek risico belangrijker dan ooit. We hebben ons proces voor de opbouw van de portefeuille verbeterd om te voorkomen dat aandelenspecifieke visies ondergesneeuwd raken door niet-aandelenspecifiek risico. Het portefeuillerisico wordt op verschillende manieren in de gaten gehouden, waarbij we kijken naar aandelenspecifieke en niet-aandelenspecifieke onderdelen als aanvulling op de meer traditionele uitsplitsing van risico's op sector- en aandelenniveau. De combinatie van deze twee elementen zorgt voor een meer gedetailleerde en robuuste discussie over portefeuillerisico's, met als doel om onze aandelenvisies nog meer te benadrukken in klantenportefeuilles. Het einddoel is een beter risico-rendementsprofiel: hogere aandelenspecifieke rendementen met minder risico.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de verslagperiode is er geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

Voor de rest van 2023 is één ding zeker: er is nog veel onzekerheid. Gezien deze omstandigheden, die tot nu toe afwisselend hebben gegolden voor groei- en waarde aandelen, denken we dat we de onrust met onze gecombineerde aanpak goed zullen doorstaan. Enerzijds richten we ons op hoogwaardige bedrijven, die robuuste balansen en een sterke concurrentiepositie hebben. Anderzijds, rekening houdend met de dynamische marktomstandigheden, zijn de tactische posities die we in het Subfonds voor de korte termijn innemen nog logischer bij grote volatiliteit. Deze kunnen eventuele nadelige effecten van onze exposure naar groeiaandelen op de performance verzachten.

Na twee beleidsvergaderingen in het eerste halfjaar onder de nieuwe voorzitter blijft het monetaire beleid van de Bank of Japan verruimend. In lijn met de oproep van TSE zullen in de komende maanden waarschijnlijk veel bedrijven maatregelen nemen om de aandeelhoudersrendementen te verhogen, in combinatie met een mogelijke toename van de activiteit als gevolg van een vertraagde volledige heropening van Japan. We voegen mogelijk ondergewaardeerde namen toe die kunnen profiteren van de versnelling in de consumptie als gevolg van de volledige heropening.

2.16.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	18.887	18.731
Totaal beleggingen		18.887	18.731
Vorderingen	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		-	61
Te vorderen dividend		23	24
Vorderingen op aandeelhouders		6	-
Overige vorderingen		88	67
Totaal vorderingen		117	152
Overige activa	3.5.4		
Liquide middelen		523	232
Totaal overige activa		523	232
Totaal activa		19.527	19.115
Eigen vermogen	3.5.5		
Geplaatst kapitaal		204	216
Agioreserve		83.390	84.542
Overige reserves		-66.267	-65.553
Onverdeeld resultaat		1.657	-247
Totaal eigen vermogen		18.984	18.958
Kortlopende schulden	3.5.6		
Uit hoofde van beleggingstransacties		27	60
Schulden aan aandeelhouders		6	52
Overige schulden		510	45
Totaal kortlopende schulden		543	157
Totaal passiva		19.527	19.115

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		190	424
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		900	2.357
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		702	-3.652
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-60	-35
Op- en afslagvergoeding		3	10
Som der bedrijfsopbrengsten		1.735	-896
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		77	102
Interest		1	-
Som der bedrijfslasten		78	102
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		1.657	-998

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-19.993	-5.312
Verkoop van beleggingen	21.467	20.465
Ontvangen dividend	191	436
Overige resultaten	-21	-45
Betaalde interest overig	-1	-
Betaalde kosten	-79	-85
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.564	15.459
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	354	296
Inkoop van aandelen	-1.570	-15.529
Ontvangen op- en afslagvergoeding	3	10
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.213	-15.223
NETTO KASSTROOM	351	236
Valutakoersverschillen	-60	-35
Mutatie liquide middelen	291	201
Stand liquide middelen begin verslagperiode	232	235
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	523	436

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft met ingang van 1 februari 2023 een deel van haar beheerwerkzaamheden voor het Subfonds uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management International, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk. Goldman Sachs Asset Management International 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. Taken zoals het voeren van een fondsadministratie en uiteindelijke mandaatbewaking berusten bij de beheerder. Tot 1 februari 2023 was dit uitbesteed aan Nomura Asset Management Co, Ltd.

3.4.4 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 ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	18.731	38.615
Aankopen	19.960	5.202
Verkopen	-21.406	-20.333
Waardeveranderingen	1.602	-1.295
Stand ultimo verslagperiode	18.887	22.189

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	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	18.887	18.731
Stand ultimo verslagperiode	18.887	18.731

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	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	78	61
Overige vorderingen	10	6
Stand ultimo verslagperiode	88	67

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 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	191	25	216
Uitgifte van aandelen	4	-	4
Inkoop van aandelen	-16	-	-16
Stand ultimo verslagperiode	179	25	204
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	84.542	-	84.542
Uitgifte van aandelen	356	-	356
Inkoop van aandelen	-1.508	-	-1.508
Stand ultimo verslagperiode	83.390	-	83.390
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	-66.242	689	-65.553
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-574	327	-247
Dividend	-467	-	-467
Stand ultimo verslagperiode	-67.283	1.016	-66.267
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	-574	327	-247
Overboeking naar Overige reserves	574	-327	247
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.560	97	1.657
Stand ultimo verslagperiode	1.560	97	1.657
Totaal eigen vermogen	17.846	1.138	18.984

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 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
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

3.5.6 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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	43	45
Nog uit te keren dividend	467	-
Stand ultimo verslagperiode	510	45

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.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	3	10

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	0,15%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,15%	1 januari 2023	30 juni 2023

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

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	17.917	24.493
Uitgifte van aandelen	360	291
Inkoop van aandelen	-1.524	-2.316
Dividend	-467	-449
	-1.631	-2.474
Inkomsten uit beleggingen	179	385
Overige resultaten	-53	-22
Beheerkosten	-63	-81
Overige kosten	-12	-15
Interestlasten	-1	-
	50	267
Waardeveranderingen van beleggingen	1.510	-1.527
Stand einde verslagperiode	17.846	20.759

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	17.846	17.917	24.493
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	896.863	956.868	1.253.802
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	19,90	18,72	19,53

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	9,09	-5,53	11,75
Rendement van de index (%)	10,54	-13,27	4,50
Relatief rendement (%)	-1,45	7,74	7,25

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	63	81
Vaste Overige Kostenvergoeding	12	15
Totale kosten Aandelenklasse P	75	96

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	1.041	14.416
Inkoop van aandelen	-	-13.216
	-	-13.216
Inkomsten uit beleggingen	11	39
Overige resultaten	-4	-3
Overige kosten	-2	-6
	5	30
Waardeveranderingen van beleggingen	92	232
Stand einde verslagperiode	1.138	1.462

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	1.138	1.041	14.416
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	122.181	122.181	1.580.810
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	9,31	8,52	9,12

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	9,32	-5,34	12,15
Rendement van de index (%)	10,54	-13,27	4,50
Relatief rendement (%)	-1,22	7,93	7,65

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	2	6
Totale kosten Aandelenklasse Z	2	6

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 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	2.600	ADVANTEST CORP	320
JPY	5.200	AJINOMOTO INC	190
JPY	5.700	ASAHI INTECC LTD	103
JPY	11.500	ASICS CORP	325
JPY	17.800	ASTELLAS PHARMA INC	242
JPY	6.400	BRIDGESTONE CORP	240
JPY	9.400	CAPCOM LTD	341
JPY	16.900	CELSYS INC	80
JPY	7.500	CHUGAI PHARMACEUTICAL LTD	195
JPY	10.000	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	174
JPY	9.300	DAIICHI SANKYO LTD	270
JPY	1.300	DAIKIN INDUSTRIES LTD	244
JPY	1.800	DENSO CORP	111
JPY	8.400	EBARA CORP	369
JPY	7.800	FUJI CORP	127
JPY	5.400	FUJI ELECTRIC LTD	218
JPY	1.300	GOLDWIN INC	101
JPY	5.700	HAMAMATSU PHOTONICS	256
JPY	2.400	HITACHI LTD	137
JPY	29.600	HITACHI Zosen CORP	179
JPY	5.300	HOSHIZAKI CORP	174
JPY	3.000	HOYA CORP	329
JPY	4.200	IBIDEN LTD	219
JPY	6.800	INPEX CORP	68
JPY	9.900	INTERNET INITIATIVE JAPAN INC	171
JPY	18.600	ISUZU MOTORS LTD	206
JPY	12.100	ITOCHU CORP	440
JPY	8.200	JGC CORP	98
JPY	13.200	KANSAI ELECTRIC POWER INC	152
JPY	1.300	KEYENCE CORP	565
JPY	5.200	KOMEDA HOLDINGS CO LTD	90
JPY	3.700	KYORITSU MAINTENANCE CO LTD	129
JPY	12.500	KYOWA KIRIN LTD	212
JPY	800	M&A RESEARCH INSTITUTE HOLDINGS IN	58
JPY	8.700	M-UP HOLDINGS INC	62
JPY	800	MARUWA (OWARIASAHI) LTD	114
JPY	8.400	MITSUBISHI CORP	372
JPY	88.100	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	594
JPY	11.300	MITSUMI CHEMICALS INC	305
JPY	6.500	MITSUMI FUDOSAN LTD	119
JPY	11.300	MIURA LTD	270
JPY	3.000	MURATA MANUFACTURING LTD	158
JPY	6.800	NIDEC CORP	343
JPY	4.900	NIFCO INC	133
JPY	15.500	NIPPON PAINT HOLDINGS LTD	117
JPY	237.500	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE COR	257
JPY	3.200	NITORI HOLDINGS LTD	329

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	2.800	NOF CORP	110
JPY	3.400	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	86
JPY	8.900	NTT DATA CORP	114
JPY	1.200	OBIC LTD	176
JPY	18.600	OLYMPUS CORP	269
JPY	4.800	OPEN UP GROUP INC	64
JPY	30.800	ORIX CORP	514
JPY	6.100	OSAKA TITANIUM TECHNOLOGIES LTD	115
JPY	5.300	OTSUKA CORP	189
JPY	4.300	PAL GROUP HOLDINGS LTD	107
JPY	19.500	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	320
JPY	10.200	PANASONIC CORP	114
JPY	13.700	PARK24 LTD	170
JPY	2.100	PILOT CORP	61
JPY	16.400	RECRUIT HOLDINGS LTD	479
JPY	1.600	RORZE CORP	119
JPY	4.400	SEVEN & I HOLDINGS LTD	174
JPY	1.700	SHIFT INC	285
JPY	4.200	SHIMAMURA LTD	363
JPY	4.000	SHIN NIPPON BIOMEDICAL LABOR	54
JPY	13.300	SHIN ETSU CHEMICAL LTD	407
JPY	2.600	SHISEIDO LTD	108
JPY	200	SMC (JAPAN) CORP	102
JPY	4.000	SOFTBANK GROUP CORP	173
JPY	11.300	SONY CORP	933
JPY	2.800	SUMITOMO BAKELITE LTD	107
JPY	19.200	SUMITOMO CORP	373
JPY	5.000	SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT LTD	113
JPY	5.300	SUZUKI MOTOR CORP	176
JPY	8.400	TERUMO CORP	245
JPY	16.300	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	344
JPY	1.800	TOKYO ELECTRON LTD	237
JPY	11.400	TOKYU CORP	126
JPY	2.700	TOMY LTD	31
JPY	42.000	TOYOTA MOTOR CORP	618
JPY	10.700	UNICHARM CORP	364
JPY	6.100	USS LTD	92
JPY	12.000	YAMAZAKI BAKING LTD	149
Totaal van beleggingen			18.887

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 2023 en 1 januari 2023 hadden de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Subfonds.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	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	33
3.7	Overige algemene toelichtingen	33
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	34
3.9	Toelichting Aandelenklasse Z	36
3.10	Samenstelling van de beleggingen	37
4.	OVERIGE GEGEVENS	41
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	41
4.2	Bestuurdersbelangen	41

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	61.179	55.628	65.407	52.553	57.594
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		879.948	887.762	908.755	966.010	1.056.678
Intrinsieke waarde per aandeel	€	69,53	62,66	71,97	54,40	54,51
Transactieprijs	€	69,48	62,70	71,94	54,37	54,48
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,03	0,90	1,11	2,07	0,97
Netto rendement Aandelenklasse	%	12,63	-11,66	34,66	4,06	32,73
Rendement van de index	%	13,89	-14,25	36,04	10,04	33,10
Relatief rendement	%	-1,26	2,59	-1,38	-5,98	-0,37

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	6.322	5.784	16.156	48.053	434.051
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		125.188	129.383	302.705	941.188	8.587.409
Intrinsieke waarde per aandeel	€	50,50	44,71	53,37	51,06	50,55
Transactieprijs	€	50,47	44,73	53,35	51,03	50,52
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	-	2,79	13,61	1,69	0,92
Netto rendement Aandelenklasse	%	12,96	-11,13	35,50	4,76	33,64
Rendement van de index	%	13,89	-14,25	36,04	10,04	33,10
Relatief rendement	%	-0,93	3,12	-0,54	-5,28	0,54

* In 2023 is geen dividend uitgekeerd voor Aandelenklasse Z. De uitdelingsverplichting 2022 uit hoofde van de fiscale status is in 2022 al uitgekeerd als interim dividend.

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2023 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 iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse Z wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse Z.

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs North America Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.4 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs North America Equity Fund (NL)	NN North America Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

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 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 Noord-Amerika (exclusief Mexico) hun zetel hebben dan wel waarvan de daarbij betrokken ondernemingen in Noord-Amerika hun hoofdactiviteit(en) hebben. De beleggingen zijn gespreid over sectoren. Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

Het Subfonds wordt actief beheerd via een combinatie van kwantitatief en fundamenteel beleggingsonderzoek teneinde ons te richten op bedrijven met een aantrekkelijk risico- en rendementsprofiel volgens ons systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index.

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

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor 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 Amerikaanse en Canadese dollars. Tevens kan belegd worden in andere vreemde valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs 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 Noord-Amerika;
- 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 North America (NR).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft met ingang van 1 februari 2023 een deel van haar beheerwerkzaamheden voor het Subfonds uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management International, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk. Goldman Sachs Asset Management International 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. Taken zoals het voeren van een fondsenadministratie en uiteindelijke mandaatbewaking berusten bij de beheerder. Tot 1 februari 2023 was dit uitbesteed aan Voya Investment Management Co. LLC.

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 iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs North America Equity Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs North America Equity Fund (NL)
Handelssymbool	GSNA
ISIN code	NL0000286045
Managementvergoeding	0,60%
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	Goldman Sachs North America Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs North America Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0010623237

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,06%
Afslagvergoeding	0,06%
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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 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 bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse Z geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs 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 bij 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 bij 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 als 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

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 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.16.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

De S&P 500 Index steeg in de eerste helft van 2023 sterk.

Na een lastig 2022 kenden de markten een volatiel maar positief eerste kwartaal van 2023. Sterke technologieaandelen maakten de zwakke prestaties van bankaandelen goed. De Nasdaq-index, die veel technologieaandelen bevat, herstelde sterk en liet zelfs de beste kwartaalprestatie zien sinds het vierde kwartaal van 2020. De daling van de korte en lange yields nam een deel weg van de waarderingsdruk waarmee groeibedrijven vorig jaar te maken hadden.

In maart vielen drie banken om, wat de markt aan het wankelen bracht uit vrees voor doorsijpelende problemen. Later in de maand schudde de Amerikaanse aandelenmarkt deze vrees weer van zich af. Het vertrouwen nam toe dat de cyclische piek in obligaties achter de rug was, en in bepaalde delen van de markt groeide de overtuiging dat de bankencrisis het einde van de verkrapting van de Fed dichterbij heeft gebracht. Experts blijven echter voorzichtig en verwachten dat het merendeel van deze winsten weer moet worden ingeleverd voordat de inflatie volledig onder controle is.

Ook in het tweede kwartaal liet de S&P 500 Index een forse winst optekenen.

Het kwartaal was erg volatiel, maar Amerikaanse aandelen sloten het positief af, waarbij het grootste deel van de winst in juni werd behaald. De markten werden geholpen door een matigende inflatie en een veerkrachtige Amerikaanse economie in het licht van hogere rentes. Deze factoren hadden niet op alle sectoren dezelfde invloed; de IT-sector blonk uit, terwijl de energiesector en de nutssector een somber kwartaal doormaakten.

Aan het begin van het tweede kwartaal moesten de Amerikaanse markten zich een weg banen door een krappere kredietmarkt, als gevolg van het faillissement van enkele regionale banken in de VS. Het akkoord over de verhoging van het Amerikaanse schuldenplafond en de tijdelijke pauze in de renteverhogingen van de Fed in juni gaven de markt echter een flinke impuls.

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

In januari 2023 was een deel van het beheer uitbesteed aan Voya Investment Management Co. LLC. In januari 2023 behaalde het Subfonds een bruto rendement van 5,65% hetgeen iets beter was dan de index dankzij gunstige effecten van de aandelenselectie.

De portefeuilleposities in de industriële sector, informatietechnologie en energie waren het meest gunstig voor de relatieve performance. Het meest nadelig waren de onderweging van en de aandelenselectie binnen de sector communicatiediensten, gevolgd door beleggingen in luxe consumentengoederen en de nutssector. Op aandelniveau waren de overwogen posities in NVIDIA en United Rentals en de onderweging van Pfizer het meest positief. Meta Platforms zat niet in de portefeuille en dit was nadelig voor de relatieve performance. Ook de overweging van NextEra Energy en een onderwogen positie in Amazon.com hadden een negatief effect.

Met ingang van 1 februari 2023 was een deel het beheer uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management International. Het hieronder opgenomen beleid betreft het beleid vanaf 1 februari 2023.

In deze periode bleef het rendement van het Subfonds achter bij de index.

Wat betreft beleggingsthema's waren signalen binnen Fundamentele Verkeerde Waarderingen gedurende de verslagperiode nadelig. Signalen binnen Thema's en Trends, Sentimentanalyse en Hoogwaardige Bedrijfsmodellen waren eveneens nadelig voor de relatieve performance.

De factoren die betrekking hebben op de Relatieve Waardering binnen de pijler Fundamentele Verkeerde Waarderingen kostten de meeste relatieve performance. Deze signalen zijn gericht op de huidige waardering van een bedrijf ten opzichte van concurrenten in de markt. Binnen Thema's en Trends waren signalen gericht op Sectormomentum in de verslagperiode duidelijk nadelig. In de pijler Sentimentanalyse waren het de factoren die betrekking hebben op het Beleggerssentiment die performance kostten. Binnen Hoogwaardige Bedrijfsmodellen deden signalen die de Financiële Kwaliteit beoordelen afbreuk aan de relatieve rendementen.

Op sectorniveau waren de beleggingen in gezondheidszorg het meest nadelig voor de relatieve performance. Vooral de overwogen positie in het farmaciesegment stond onder druk. Daar stond tegenover dat de beleggingen in de nutssector positief waren voor het rendement. Vooral de onderweging in het elektriciteitssegment droeg sterk bij.

Op aandelenniveau presteerde de onderweging in Meta Platforms Inc, vooral gebaseerd op de visie op Hoogwaardige Bedrijfsmodellen, niet goed. De overwogen positie in Palo Alto Networks Inc, ook vooral gebaseerd op visies met betrekking tot factoren die te maken hebben met Hoogwaardige Bedrijfsmodellen, deed het daarentegen goed.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In onze portefeuilles kunnen we derivaten gebruiken (aandelenindex-futures), uitsluitend om risico's af te dekken, zoals de inzet van kasposities in de portefeuille.

Vooruitzichten

Wij gaan ervan uit dat goedkopere aandelen het beter zullen doen dan duurdere aandelen en dat aandelen met een goed momentum beter zullen presteren dan aandelen met een zwak momentum. We hebben ook een voorkeur voor namen waarover fundamentele researchanalisten positiever worden en bedrijven die winstgevend zijn, duurzame winsten hebben en hun kapitaal gebruiken om de aandeelhouderswaarde te vergroten. Als zodanig verwachten we dat we volledig belegd zullen blijven en dat de waarde die we op termijn kunnen toevoegen zal komen van de aandelenselectie en niet van allocaties op basis van omvang.

2.16.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	67.533	60.833
Totaal beleggingen		67.533	60.833
Vorderingen			
	3.5.5		
Te vorderen dividend		46	56
Overige vorderingen		204	140
Totaal vorderingen		250	196
Overige activa			
	3.5.6		
Liquide middelen		705	626
Totaal overige activa		705	626
Totaal activa		68.488	61.655
Eigen vermogen			
	3.5.7		
Geplaatst kapitaal		201	203
Agioreserve		-	-
Overige reserves		59.590	70.184
Onverdeeld resultaat		7.710	-8.975
Totaal eigen vermogen		67.501	61.412
Kortlopende schulden			
	3.5.8		
Schulden aan aandeelhouders		11	175
Overige schulden		976	68
Totaal kortlopende schulden		987	243
Totaal passiva		68.488	61.655

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		433	520
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		6.165	2.709
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		1.324	-12.979
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-9	118
Interest		13	-
Op- en afslagvergoeding		2	5
Som der bedrijfsopbrengsten		7.928	-9.627
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
Kosten		218	227
Interest		-	1
Som der bedrijfslasten		218	228
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		7.710	-9.855

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-65.624	-20.869
Verkoop van beleggingen	66.413	24.972
Ontvangen dividend	443	503
Overige resultaten	-51	-85
Betaalde interest overig	-	-1
Betaalde kosten	-216	-222
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	965	4.298
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	1.771	3.160
Inkoop van aandelen	-2.650	-7.218
Ontvangen op- en afslagvergoeding	2	5
Uitgekeerd dividend	-	-392
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-877	-4.445
NETTO KASSTROOM	88	-147
Valutakoersverschillen	-9	118
Mutatie liquide middelen	79	-29
Stand liquide middelen begin verslagperiode	626	1.003
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	705	974

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs North America Equity Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft met ingang van 1 februari 2023 een deel van haar beheerwerkzaamheden voor het Subfonds uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management International, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk. Goldman Sachs Asset Management International 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. Taken zoals het voeren van een fondsadministratie en uiteindelijke mandaatbewaking berusten bij de beheerder. Tot 1 februari 2023 was dit uitbesteed aan Voya Investment Management Co. LLC.

3.4.4 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 ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	60.833	80.508
Aankopen	65.624	20.755
Verkopen	-66.350	-24.972
Waardeveranderingen	7.426	-10.122
Stand ultimo verslagperiode	67.533	66.169

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 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	4
Expiraties	-63	114
Waardeveranderingen	63	-148
Stand ultimo verslagperiode	-	-30

3.5.3 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

kenmerken van de betrokken activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valuta-mismatches. Afwaarderingen die worden toegepast op cash, hoogwaardige staatsobligaties en bedrijfsobligaties variëren normaal gesproken tussen 0%-15% en afwaarderingen op aandelen van 10%-15%. Regelgeving vereist bovendien een additionele afwaardering van 8% toe te passen, wanneer de valuta-eenheid van het onderpand, indien het onderpand een obligatie betreft, afwijkt van de toegestane valuta-eenheden in de juridische documentatie voor bilaterale derivatentransacties. In uitzonderlijke marktomstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het de bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij;

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

3.5.4 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	67.533	60.833
Stand ultimo verslagperiode	67.533	60.833

3.5.5 Vorderingen

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	193	130
Overige vorderingen	11	10
Stand ultimo verslagperiode	204	140

3.5.6 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.7 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	177	26	203
Uitgifte van aandelen	5	-	5
Inkoop van aandelen	-6	-1	-7
Stand ultimo verslagperiode	176	25	201
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	-	-	-
Uitgifte van aandelen	1.766	-	1.766
Inkoop van aandelen	-1.766	-	-1.766
Stand ultimo verslagperiode	-	-	-
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	63.036	7.148	70.184
Inkoop van aandelen	-519	-194	-713
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-7.585	-1.390	-8.975
Dividend	-906	-	-906
Stand ultimo verslagperiode	54.026	5.564	59.590
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	-7.585	-1.390	-8.975
Overboeking naar Overige reserves	7.585	1.390	8.975
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	6.977	733	7.710
Stand ultimo verslagperiode	6.977	733	7.710
Totaal eigen vermogen	61.179	6.322	67.501

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	181	61	242
Uitgifte van aandelen	8	1	9
Inkoop van aandelen	-10	-15	-25
Stand ultimo verslagperiode	179	47	226
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	-	-	-
Uitgifte van aandelen	2.819	332	3.151
Inkoop van aandelen	-2.819	-332	-3.151
Stand ultimo verslagperiode	-	-	-
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	47.460	7.834	55.294
Inkoop van aandelen	-494	-3.371	-3.865
Overboeking van Onverdeeld resultaat	17.766	8.261	26.027
Dividend	-811	-392	-1.203
Stand ultimo verslagperiode	63.921	12.332	76.253
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	17.766	8.261	26.027
Overboeking naar Overige reserves	-17.766	-8.261	-26.027
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-8.165	-1.690	-9.855
Stand ultimo verslagperiode	-8.165	-1.690	-9.855
Totaal eigen vermogen	55.935	10.689	66.624

3.5.8 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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	70	68
Nog uit te keren dividend	906	-
Stand ultimo verslagperiode	976	68

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	2	5

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	0,06%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2023	30 juni 2023

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de managementvergoeding, 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

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	55.628	65.407
Uitgifte van aandelen	1.771	2.827
Inkoop van aandelen	-2.291	-3.323
Dividend	-906	-811
	-1.426	-1.307
Inkomsten uit beleggingen	393	428
Overige resultaten	5	100
Beheerkosten	-176	-181
Overige kosten	-38	-39
Interestlasten	-	-1
	184	307
Waardeveranderingen van beleggingen	6.793	-8.472
Stand einde verslagperiode	61.179	55.935

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	61.179	55.628	65.407
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	879.948	887.762	908.755
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	69,53	62,66	71,97

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	12,63	-12,44	18,28
Rendement van de index (%)	13,89	-13,92	18,55
Relatief rendement (%)	-1,26	1,48	-0,27

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	176	181
Vaste Overige Kostenvergoeding	38	39
Totale kosten Aandelenklasse P	214	220

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

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

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	5.784	16.156
Uitgifte van aandelen	-	333
Inkoop van aandelen	-195	-3.718
Dividend	-	-392
	-195	-3.777
Inkomsten uit beleggingen	40	92
Overige resultaten	1	23
Overige kosten	-4	-7
	37	108
Waardeveranderingen van beleggingen	696	-1.798
Stand einde verslagperiode	6.322	10.689

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	6.322	5.784	16.156
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	125.188	129.383	302.705
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	50,50	44,71	53,37

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	12,96	-12,17	18,61
Rendement van de index (%)	13,89	-13,92	18,55
Relatief rendement (%)	-0,93	1,75	0,06

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	4	7
Totale kosten Aandelenklasse Z	4	7

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 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.110	ABBVIE INC	508
USD	821	ACUITY BRANDS INC	123
USD	10.534	AES CORP	200
USD	3.767	AGILENT TECHNOLOGIES INC	415
USD	2.155	AIRBNB INC CLASS A	253
USD	24.582	ALPHABET INC CLASS A	2.697
USD	13.197	AMAZON COM INC	1.577
USD	5.462	AMETEK INC	810
USD	1.549	AMPHENOL CORP CLASS A	121
USD	1.134	ANTERO RESOURCES CORP	24
USD	24.850	APPLE INC	4.414
USD	677	APPLIED MATERIAL INC	90
USD	6.200	ARCH CAPITAL GROUP LTD	425
USD	4.212	ARISTA NETWORKS INC	626
USD	3.436	AUTODESK INC	644
USD	631	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	127
CAD	16.400	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	772
USD	37.459	BANK OF AMERICA CORP	985
USD	11.147	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	455
USD	4.670	BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	1.460
USD	1.342	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	107
USD	1.493	SQUARE INC CLASS A	91
USD	1.199	BOEING	232
USD	1.052	BOK FINANCIAL CORP	78
CAD	2.600	BOMBARDIER INC CLASS B	118
USD	8.489	BOSTON SCIENTIFIC CORP	421
USD	13.587	BRISTOL MYERS SQUIBB	796
USD	2.999	BRUKER CORP	203
CAD	6.900	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	767
USD	6.802	CARMAX INC	522
USD	9.945	CENTENE CORP	615
USD	5.368	CHENIERE ENERGY INC	750
USD	14.227	CHEWY INC CLASS A	515
USD	1.847	CHUBB LTD	326
USD	1.705	CINTAS CORP	777
USD	11.302	CITIGROUP INC	477
USD	1.667	CLOUDFLARE INC CLASS A	100
USD	4.769	CME GROUP INC CLASS A	810
USD	2.173	CNA FINANCIAL CORP	77
USD	17.562	COCA-COLA	969
USD	1.866	CONCENTRIX CORP	138
CAD	200	CONSTELLATION SOFTWARE INC	380
USD	1.557	COPART INC	130
USD	988	COSTAR GROUP INC	81
USD	1.469	COSTCO WHOLESALE CORP	725
USD	622	CROCS INC	64

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	5.429	CVS HEALTH CORP	344
USD	63	DECKERS OUTDOOR CORP	30
CAD	3.900	DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	287
USD	238	EAST WEST BANCORP INC	12
USD	168	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	15
USD	40.498	ELANCO ANIMAL HEALTH INC	373
USD	2.106	ANTHEM INC	858
USD	5.419	ENVISTA HOLDINGS CORP	168
USD	1.084	EOG RESOURCES INC	114
USD	701	EQUIFAX INC	151
USD	187	EXXON MOBIL CORP	18
CAD	200	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB VOT	137
USD	4.056	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	196
USD	1.072	FIVE BELOW INC	193
USD	11.512	FORTINET INC	798
USD	238	GARMIN LTD	23
USD	1.524	GARTNER INC	489
USD	3.700	GENERAL MILLS INC	260
USD	22.046	GENERAL MOTORS	779
USD	4.787	GILEAD SCIENCES INC	338
USD	2.657	GLOBE LIFE INC	267
USD	317	HCA HEALTHCARE INC	88
USD	1.832	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	34
USD	13.288	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	205
USD	5.286	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	705
USD	44.775	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	691
USD	5.425	HOWMET AEROSPACE INC	246
USD	527	HUMANA INC	216
USD	7.911	INCYTE CORP	451
USD	114	INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	34
USD	1.600	INTEL CORPORATION CORP	49
USD	109	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	12
USD	220	JOHNSON & JOHNSON	33
USD	13.498	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	843
USD	2.787	JPMORGAN CHASE	372
USD	3.476	KIMBERLY CLARK CORP	440
USD	73	KLA CORP	32
USD	8.978	KRAFT HEINZ	292
USD	1.646	KROGER	71
USD	3.620	LAMAR ADVERTISING COMPANY CLASS A	329
USD	177	LEAR CORP	23
USD	1.159	LENNAR A CORP	133
USD	544	LIBERTY GLOBAL PLC CLASS C	9
CAD	1.100	LINAMAR CORP	53
USD	735	LINDE PLC	257
USD	13.691	LKQ CORP	731
USD	2.313	LULULEMON ATHLETICA INC	802
USD	4.333	MARATHON PETROLEUM CORP	463
CAD	2.300	MEDICAL FACILITIES CORP	13
USD	372	MERCADOLIBRE INC	404
USD	1.672	MERCURY SYSTEMS INC	53

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	2.390	FACEBOOK CLASS A INC	629
USD	13.622	METLIFE INC	706
USD	166	METTLER TOLEDO INC	200
USD	6.361	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	522
USD	12.415	MICROSOFT CORP	3.875
USD	1.240	MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	173
USD	2.307	MODERNA INC	257
USD	12.314	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	823
USD	109	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	54
USD	10.541	MONSTER BEVERAGE CORP	555
USD	635	MOODYS CORP	202
USD	2.606	MOSAIC CO/THE	84
USD	722	MSCI INC	311
USD	1.590	NETFLIX INC	642
USD	1.566	NVENT ELECTRIC PLC	74
USD	5.554	NVIDIA CORP	2.153
USD	1.341	NXP SEMICONDUCTORS NV	252
USD	115	OREILLY AUTOMOTIVE INC	101
USD	1.111	OKTA INC CLASS A	71
USD	3.793	ORGANON & CO	72
USD	743	PACCAR INC	57
USD	265	PALO ALTO NETWORKS INC	62
USD	43.367	PARK HOTELS RESORTS INC	510
USD	684	PENUMBRA INC	216
USD	1.685	PROGRESSIVE CORP	204
USD	7.746	PROLOGIS REIT INC	871
USD	4.461	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	361
USD	3.652	QIAGEN NV	151
USD	178	RBC BEARINGS INC	35
USD	5.515	REPUBLIC SERVICES INC	774
USD	1.710	REXFORD INDUSTRIAL REALTY REIT INC	82
USD	1.482	ROBLOX CORP CLASS A	55
USD	1.138	ROSS STORES INC	117
CAD	1.600	ROYAL BANK OF CANADA	140
USD	21.032	ROYALTY PHARMA PLC CLASS A	593
USD	341	RPM INTERNATIONAL INC	28
USD	1.697	RYDER SYSTEM INC	132
USD	2.029	S&P GLOBAL INC	746
USD	3.322	SALESFORCE.COM INC	643
USD	823	SAREPTA THERAPEUTICS INC	86
USD	11	SEABOARD CORP	36
USD	1.063	SERVICENOW INC	548
USD	3.664	SHERWIN WILLIAMS	892
CAD	4.600	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	273
USD	313	SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	48
USD	7.272	SKECHERS USA INC-CL A	351
USD	605	SNOWFLAKE CLASS A	98
USD	3.161	SPLUNK INC	307
USD	381	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	56
USD	1.951	STARBUCKS CORP	177
USD	9.176	SYNCHRONY FINANCIAL	285

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	713	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	269
USD	97	TENET HEALTHCARE CORP	7
USD	4.013	TESLA INC	963
USD	754	THOR INDUSTRIES INC	72
USD	11.797	TOAST INC-CLASS A	244
USD	6.779	TRADE DESK INC CLASS A	480
USD	605	TRAVELERS COMPANIES INC	96
USD	5.923	UBER TECHNOLOGIES INC	234
USD	1.151	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	49
USD	630	UNITEDHEALTH GROUP INC	278
USD	210	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC CLAS	30
USD	2.978	VALERO ENERGY CORP	320
USD	14.531	VENTAS REIT INC	630
USD	2.701	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	871
USD	496	VMWARE CLASS A INC	65
USD	2.176	VULCAN MATERIALS	450
USD	4.422	WALMART INC	637
CAD	7.300	WESTSHORE TERMINALS INVESTMENT COR	158
USD	142	WINGSTOP INC	26
USD	632	WR BERKLEY CORP	35
Totaal van beleggingen			67.533

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Merck & Co	Aandelen	-	300

GOLDMAN SACHS PREMIUM DIVIDEND FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	21
3.1	Balans	22
3.2	Winst-en-verliesrekening	23
3.3	Kasstroomoverzicht	24
3.4	Toelichting	25
3.5	Toelichting op de balans	27
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	33
3.7	Overige algemene toelichtingen	33
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	34
3.9	Samenstelling van de beleggingen	36
4.	OVERIGE GEGEVENS	38
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	38
4.2	Bestuurdersbelangen	38

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC 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
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	81.139	79.942	98.792	86.066	104.496
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		6.247.608	6.494.146	6.390.855	6.698.929	7.010.695
Intrinsieke waarde per aandeel	€	12,99	12,31	15,46	12,85	14,91
Transactieprijs	€	12,98	12,30	15,49	12,88	14,88
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,98	0,91	1,01	0,89	1,00
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,60	-14,65	28,91	-7,65	20,15
Rendement van de index	%	15,29	-12,47	22,16	-1,02	25,47
Relatief rendement	%	-1,69	-2,18	6,75	-6,63	-5,32

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.9 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.3 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL)	NN Premium Dividend Fund
Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.	NN Paraplufonds 1 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.4 Doelstelling

Het Subfonds stelt zich kapitaalgroei (total return) ten doel en het realiseren van een aantrekkelijke dividenduitkering door zijn vermogen hoofdzakelijk te beleggen in aandelen in de Eurozone alsmede door een derivatenconstructie.

2.5 Beleggingsbeleid

Het Subfonds belegt zijn vermogen hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van rechtspersonen die hun zetel hebben in landen die lid zijn van de Europese Monetaire Unie dan wel in ondernemingen die in deze landen hun hoofdactiviteit(en) hebben.

Naast de dividenden afkomstig van de aandelenbeleggingen, wordt inkomen gegenereerd door het schrijven van call opties op aandelenindices. Dit is in principe de EuroStoxx 50 index, maar ook andere onderliggende waarden (aandelen en aandelenindices) kunnen worden gebruikt. Door het schrijven van call opties is de volatiliteit van het totaalrendement van het Subfonds naar verwachting lager dan de volatiliteit van een vergelijkbare aandelenportefeuille zonder de geschreven call opties. Het Subfonds zal naar verwachting beter presteren dan de index wanneer de aandelenkoersen dalen en naar verwachting slechter presteren wanneer de aandelenkoersen stijgen.

Het Subfonds wordt actief beheerd teneinde ons te richten op bedrijven met een aantrekkelijk risico- en rendementsprofiel volgens onze fundamentele analyse en de input van een factormodel, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzicht van de index. De samenstelling van de beleggingen van het fonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index.

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

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

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

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

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

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

- er zal hoofdzakelijk in euro's worden belegd;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximale verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Subfonds 150% en is het maximale verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 25%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs 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 via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich in Europa. Mogelijke voorbeelden zijn Parijs en Frankfurt;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.6 Dividendbeleid

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

Het dividend van Aandelenklasse P werd in 2022 op kwartaalbasis uitgekeerd aan de aandeelhouders. Vanaf 2023 is de frequentie van de dividenduitkering voor Aandelenklasse P aangepast naar een jaarlijkse uitkering.

2.7 Index

MSCI EMU (NR).

2.8 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds 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. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

2.9 Structuur

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel iedere 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). GSAM 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 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. Goldman Sachs 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 30-06-2023

Aandelenklasse P	
Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL)
Handelssymbool	GSPDF
ISIN code	NL0006311748
Managementvergoeding	0,70%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%
Op- en afslagvergoeding	
Opslagvergoeding	0,21%
Afslagvergoeding	0,06%
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.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

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 en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.10 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

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

2.11 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam bij 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 bij NYSE Euronext.

2.12 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.13 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

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

2.14 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

Het Subfonds is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van 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 2023' 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. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogt het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsten. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

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.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

2.15 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.15.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.15.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

Na een moeilijk 2022 gaf de eerste helft van 2023 de aandelenmarkten wat respijt. Aandelen van ontwikkelde markten behaalden in het tweede kwartaal een rendement van 7% en ook Europese aandelen stegen. Een groot deel van de markt werd gedreven door een rally in groeiaandelen, die een kwartaalwinst van 11% lieten zien. Deze kwam vooral op naam van de opmars van Amerikaanse groeiaandelen, terwijl wereldwijde waarde aandelen achterbleven bij groei. In Europa zetten financials en luxe consumentengoederen op sectorniveau de beste kwartaalprestaties neer, terwijl basismaterialen en communicatiediensten achterbleven. De positieve performance van aandelen is voor een groot deel te danken aan de veerkrachtige werkgelegenheid in ontwikkelde economieën, waar de markten hadden gerekend op een toenemende werkloosheid. Hierdoor beginnen beleggers te geloven dat het mogelijk is om de inflatie te beteugelen zonder de arbeidsmarkt al te zeer uit te knijpen.

In het eerste kwartaal van het jaar trok de economische bedrijvigheid in Europa aan. De meest recente PMI-cijfers wijzen echter op problemen in de verwerkende industrie, waardoor de component 'nieuwe orders' onder druk kan komen te staan, ook al hielden de dienstensectoren goed stand. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de rente naar 3,5% en er lijken nog meer rentestappen in het verschiet te liggen. In het VK kwam eind juni een loongroei van 7% op jaarbasis uit de bus, wat de kerninflatie op diensten opstuwde. In reactie hierop bleef de Bank of England (BoE) de rente verhogen, tot 5%, en indien nodig zal de centrale bank verder verkrappen.

In de VS daalde de feitelijke inflatie sterk tot 4%, want de opwaartse druk van de olieprijsen is sinds de recordstanden in juni vorig jaar aanzienlijk afgenomen. De kerninflatie is hardnekkiger, hoewel er snel enig respijt kan komen als de huizenprijzen en de huren gaan dalen. Net als in het VK was de loongroei met 6% sterker dan verwacht, tegenstrijdig aan de dalende inflatiecijfers.

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

Het Subfonds bestaat uit een actief beheerde aandelenportefeuille en een derivatenstrategie met opties en futures die samen het totaalrendement bepalen. De derivatenstrategie zorgt normaal gesproken voor demping van het rendement in zowel opwaartse als neerwaartse aandelenmarkten. Het Subfonds bleef achter bij de index (-1,2%). De derivatenoverlaystrategieën waren nadelig voor de relatieve performance (-1,8%), terwijl de aandelenportefeuille gunstig was (+0,6%). Op aandelenniveau waren de meest positieve resultaten afkomstig van overwegingen in ASML (+0,6%), LVMH (+0,4%) en CRH (+0,3%) en de onderweging in AB Inbev (+0,3%). De belangen in Teleperformance (-0,7%), Neste (-0,7%) en Merck (-0,5%) drukten het meest op het resultaat.

Veranderingen in sectorallocatie:

In de eerste helft van het jaar is de sectorallocatie binnen de aandelenportefeuille gewijzigd. De relatieve allocaties aan telecomdiensten, dagelijkse consumentengoederen en nutsbedrijven werden verhoogd en de allocaties aan energie, de financiële sector en de IT-sector werden verlaagd.

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 stond het afgelopen halfjaar vooral in het teken van angst voor een recessie, een inflatie die hardnekkiger bleek dan verwacht, stijgende rentes, een verhoogd risico in de bankensector na het omvallen van enkele regionale Amerikaanse banken, de overname van Credit Suisse door UBS en de heropening van China. Allemaal factoren die hun stempel op de aandelenmarkten drukten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. Risico's beheersen we vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijlfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

Het Subfonds maakt gebruik van een uitgekiende derivatenconstructie die bijdraagt aan de belangrijkste doelstellingen van het Subfonds: een dividenddoelstelling van 7% per jaar, demping tijdens sterke marktdalingen en profiteren van stijgende aandelenkoersen. De derivatenportefeuille bestaat hoofdzakelijk uit shortposities (geschreven posities) in indexcallopties. Het Subfonds belegt tevens in futures om de marktgevoeligheid (delta) actiever en effectiever te kunnen sturen, in lijn met onze visie op de richting van de euroaandelenmarkt (DJ EuroStoxx 50) op basis van een geheel systematische strategie.

Vooruitzichten

Recente cijfers wijzen op een afzwakkende economische activiteit, vooral in de verwerkende industrie, maar gezien de nog hoge onderliggende inflatiedruk is de ECB nog niet klaar. Hoewel de feitelijke inflatie in juni daalde naar 5,5% op jaarbasis door de dalende energieprijzen en een matigende voedselinflatie, steeg de kerninflatie naar 5,4% door vooral de prijzen van diensten. Wij verwachten dat de ECB zal blijven verkrappen zolang er geen sterk bewijs is dat de kerninflatie vertraagt. In haar toespraak op het jaarlijkse Sintra Forum in Portugal noemde ECB-voorzitter Lagarde een renteverhoging in juli zeer waarschijnlijk en ze benadrukte dat de bank er "hoe dan ook" alles aan wil doen om de inflatiedoelstelling van 2% te bereiken. Ze voegde eraan toe dat er aanzienlijke vooruitgang is geboekt, maar dat er "gezien een hardnekkiger inflatieproces nog werk aan de winkel is en de vlag nog niet uit kan". Wij denken dat de ECB na nog één renteverhoging van 25 basispunten in juli klaar is, maar de kans bestaat dat er in september toch nog een rentestap volgt.

In het VK blijft de inflatie hoger dan in de eurozone en de VS; in mei steeg de inflatie tegen de verwachtingen in naar 8,7% op jaarbasis. Zorgelijk is vooral de onderliggende druk op de kerninflatie op zowel goederen als diensten, waarbij de laatste vooral wordt gedreven door een robuuste loongroei. De verrassend sterke inflatie verklaart waarom de BoE de rente in juni met 50 basispunten opschroefde. Hoewel de centrale bank geen uitspraken deed over toekomstige rentestappen, denken wij dat er dit jaar waarschijnlijk nog drie verhogingen van 25 basispunten zullen volgen, waardoor de eindrente op 5,75% zou uitkomen. De risico's liggen echter aan de bovenkant.

2.15.3 Overige aspecten

Voornemen samenvoeging

De beheerder is voornemens om het Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) ('Verdwijnende Subfonds') samen te voegen met het Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) ('Verkrijgende Subfonds'). Beide Subfondsen maken onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Het wordt beoogd de samenvoeging per eind november 2023 plaats te laten vinden. De exacte datum wordt vastgesteld door de beheerder en zal worden vermeld op de website van de beheerder. Onder voorbehoud dat de samenvoeging wordt geëffectueerd, zal aan Euronext Amsterdam by NYSE Euronext verzocht worden de beursnotering van het Verdwijnende Subfonds (Aandelenklasse P) met ingang van de datum van de betreffende samenvoeging te beëindigen ('delisting').

De beheerder is voornemens deze samenvoeging uit te voeren als onderdeel van het reguliere rationalisatieproces van het fondsenaanbod. Dit aanbod wordt op reguliere basis geëvalueerd, met als doel lange-termijn waard creatie voor klanten na te streven en ervoor te zorgen dat de meest optimale productopzet behouden blijft. Een dergelijke maatregel is de voorgestelde samenvoeging van Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) met Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL).

Op grond van bovenstaande en na zorgvuldige afweging heeft de Beheerder besloten het Verdwijnende Subfonds samen te voegen met het Verkrijgende Subfonds. De beheerder acht de voorzetting van het Verdwijnende Subfonds in het Verkrijgende Subfonds, in het belang van de beleggers in het Verdwijnende Subfonds.

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	80.904	78.577
Beleggingsfondsen	3.5.2	1.828	1
Aandelenfutures	3.5.3	-	183
Totaal beleggingen		82.732	78.761
Vorderingen			
	3.5.7		
Uit hoofde van beleggingstransacties		3.625	56
Te vorderen dividend		50	-
Vorderingen op aandeelhouders		68	-
Collateral		470	100
Overige vorderingen		274	121
Totaal vorderingen		4.487	277
Overige activa			
	3.5.8		
Liquide middelen		578	1.312
Totaal overige activa		578	1.312
Totaal activa		87.797	80.350
Eigen vermogen			
	3.5.9		
Geplaatst kapitaal		1.250	1.299
Agioreserve		382.386	385.631
Overige reserves		-313.105	-292.563
Onverdeeld resultaat		10.608	-14.425
Totaal eigen vermogen		81.139	79.942
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.3	88	-
Geschreven opties	3.5.4	355	16
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		443	16
Kortlopende schulden			
	3.5.10		
Uit hoofde van beleggingstransacties		-	231
Schulden aan aandeelhouders		-	68
Overige schulden		6.215	93
Totaal kortlopende schulden		6.215	392
Totaal passiva		87.797	80.350

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		2.095	2.357
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		3.004	-352
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		5.855	-20.605
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-3	-1
Interest		1	-
Op- en afslagvergoeding		9	16
Som der bedrijfsopbrengsten		10.961	-18.585
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3	353	369
Som der bedrijfslasten		353	369
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		10.608	-18.954

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-30.939	-55.696
Verkoop van beleggingen	32.454	52.871
Ontvangen dividend	2.045	2.287
Overige resultaten	-152	-164
Mutatie collateral	-370	210
Betaalde kosten	-348	-367
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.690	-859
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	1.996	7.210
Inkoop van aandelen	-5.426	-3.362
Ontvangen op- en afslagvergoeding	9	16
Uitgekeerd dividend	-	-3.262
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-3.421	602
NETTO KASSTROOM	-731	-257
Valutakoersverschillen	-3	-1
Mutatie liquide middelen	-734	-258
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.312	662
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	578	404

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 is 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs 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.

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Zuid Koreaanse won	KRW	1.437,56488	1.349,54050

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan 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. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- 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 Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	78.577	97.292
Aankopen	22.808	45.643
Verkopen	-30.664	-41.938
Waardeveranderingen	10.183	-21.798
Stand ultimo verslagperiode	80.904	79.199

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	1	982
Aankopen	7.175	15.468
Verkopen	-5.359	-15.868
Waardeveranderingen	11	-4
Stand ultimo verslagperiode	1.828	578

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	1.819	1.005,11	0,1%	1.828
Stand ultimo verslagperiode				1.828

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	1	991,19	0,0%	1
Stand ultimo verslagperiode				1

3.5.3 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	183	62
Expiraties	632	614
Waardeveranderingen	-903	-661
Stand ultimo verslagperiode	-88	15

3.5.4 Geschreven opties

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-16	-462
Ontvangen premie	93	-1.813
Betaald bij sluiting	-	652
Waardeveranderingen	-432	1.506
Stand ultimo verslagperiode	-355	-117

3.5.5 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

- De in onderpand ontvangen activa worden tegen marktprijs gewaardeerd. Om het risico te beperken dat de waarde van het onderpand in bezit van een Subfonds lager zou zijn dan de vordering op de tegenpartij, wordt een voorzichtig afwaarderingsbeleid toegepast. Deze zekerheidsmarge wordt toegepast op onderpanden ontvangen in het kader van zowel (i) OTC-derivaten, (ii) securities lending en (iii) repo transacties. Een afwaardering is een vermindering die wordt toegepast op de waarde van in onderpand gegeven activa en heeft als doel de volatiliteit op te vangen in de waarde van het onderpand tussen twee dekkingsopvragingen of tijdens de benodigde tijd om het onderpand te liquideren. Dit proces bevat een liquiditeitsselement in termen van resterende looptijd en een kredietkwaliteitselement in termen van de rating van het effect. Het afwaarderingsbeleid houdt rekening met de kenmerken van de betrokken activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valuta-mismatches. Afwaarderingsniveaus worden toegepast op cash, hoogwaardige staatsobligaties en bedrijfsobligaties variëren normaal gesproken tussen 0%-15% en afwaarderingsniveaus op aandelen van 10%-15%. Regelgeving vereist bovendien een additionele afwaardering van 8% toe te passen, wanneer de valuta-eenheid van het onderpand, indien het onderpand een obligatie betreft, afwijkt van de toegestane valuta-eenheden in de juridische documentatie voor bilaterale derivatentransacties. In uitzonderlijke marktomstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het de bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij;
- Het ontvangen onderpand voor OTC-derivaten, securities lending en repo transacties moet voldoende liquide zijn, zodat deze snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die weinig afwijkt van de vóór de verkoop geldende waardering;

- De in onderpand gegeven activa worden bewaard door de Bewaarder van het Subfonds of door een sub-bewaarder op voorwaarde dat de Bewaarder van het Subfonds de bewaring van het onderpand aan een dergelijke sub-bewaarder heeft overgedragen en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft voor het onderpand indien de sub-bewaarder het kwijtraakt;
- Onderpand ontvangen in de context van transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties kan gedurende de looptijd van de overeenkomst niet worden verkocht of als borg of onderpand worden gegeven aan een derde. Als onderpand ontvangen contanten kunnen echter wel worden herbelegd.

3.5.6 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	80.815	78.760
Overig*	1.474	-15
Stand ultimo verslagperiode	82.289	78.745

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

3.5.7 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op aandeelhouders

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

Collateral

Betreft verstrekt cash collateral inzake OTC derivaten. Zie voor nadere informatie de paragraaf 'Gebruik van onderpand (collateral)'.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	264	114
Overige vorderingen	10	7
Stand ultimo verslagperiode	274	121

3.5.8 Overige activa

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt.

3.5.9 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.299	1.299
Uitgifte van aandelen	31	31
Inkoop van aandelen	-80	-80
Stand ultimo verslagperiode	1.250	1.250
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	385.631	385.631
Uitgifte van aandelen	2.033	2.033
Inkoop van aandelen	-5.278	-5.278
Stand ultimo verslagperiode	382.386	382.386
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	-292.563	-292.563
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-14.425	-14.425
Dividend	-6.117	-6.117
Stand ultimo verslagperiode	-313.105	-313.105
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-14.425	-14.425
Overboeking naar Overige reserves	14.425	14.425
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	10.608	10.608
Stand ultimo verslagperiode	10.608	10.608
Totaal eigen vermogen	81.139	81.139

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 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.278	1.278
Uitgifte van aandelen	105	105
Inkoop van aandelen	-46	-46
Stand ultimo verslagperiode	1.337	1.337
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	384.065	384.065
Uitgifte van aandelen	7.116	7.116
Inkoop van aandelen	-3.183	-3.183
Stand ultimo verslagperiode	387.998	387.998
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	-310.597	-310.597
Overboeking van Onverdeeld resultaat	24.046	24.046
Dividend	-3.262	-3.262
Stand ultimo verslagperiode	-289.813	-289.813
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	24.046	24.046
Overboeking naar Overige reserves	-24.046	-24.046
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-18.954	-18.954
Stand ultimo verslagperiode	-18.954	-18.954
Totaal eigen vermogen	80.568	80.568

3.5.10 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	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	97	93
Nog uit te keren dividend	6.117	-
Overige schulden	1	-
Stand ultimo verslagperiode	6.215	93

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	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	9	16

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	0,21%	1 januari 2023	1 juni 2023
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2023	1 juni 2023

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Interim dividend

Op 28 juni 2023 is voor Aandelenklasse P van het Subfonds € 0,98 per aandeel aan interim dividend 2023 uitgekeerd. Uitbetaling hiervan heeft in juli 2023 plaatsgevonden.

3.7.2 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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	79.942	98.792
Uitgifte van aandelen	2.064	7.221
Inkoop van aandelen	-5.358	-3.229
Dividend	-6.117	-3.262
	-9.411	730
Inkomsten uit beleggingen	2.095	2.357
Overige resultaten	7	15
Beheerkosten	-298	-312
Overige kosten	-55	-57
	1.749	2.003
Waardeveranderingen van beleggingen	8.859	-20.957
Stand einde verslagperiode	81.139	80.568

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	81.139	79.942	98.792
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	6.247.608	6.494.146	6.390.855
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	12,99	12,31	15,46

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,60	-19,18	19,23
Rendement van de index (%)	15,29	-18,67	15,27
Relatief rendement (%)	-1,69	-0,51	3,96

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	298	312
Vaste Overige Kostenvergoeding	55	57
Totale kosten Aandelenklasse P	353	369

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

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

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

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	16.416	AIR LIQUIDE SA	2.696
EUR	19.310	AIRBUS	2.556
EUR	12.629	APERAM SA	361
EUR	11.406	ASML HOLDING NV	7.562
EUR	13.422	ASR NEDERLAND NV	554
EUR	91.003	AXA SA	2.459
EUR	31.187	BNP PARIBAS SA	1.800
EUR	446.222	CAIXABANK SA	1.690
EUR	21.045	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	1.173
EUR	30.859	CRH PLC	1.558
EUR	45.689	DAIMLER TRUCK HOLDING E AG	1.508
EUR	28.122	DEUTSCHE POST AG	1.258
EUR	138.281	DEUTSCHE TELEKOM N AG	2.762
EUR	390.798	ENEL	2.410
EUR	4.291	FERRARI NV	1.285
EUR	19.091	HEINEKEN NV	1.798
EUR	207.066	IBERDROLA SA	2.474
EUR	16.328	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX	579
EUR	132.450	ING GROEP NV	1.634
EUR	597.186	INTESA SANPAOLO	1.433
EUR	1.529	KERING SA	773
EUR	73.154	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	2.287
EUR	5.939	LOREAL SA	2.537
EUR	7.863	LVMH	6.786
EUR	33.640	DAIMLER AG	2.478
EUR	4.696	MERCK	712
EUR	7.037	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	2.418
EUR	42.948	NESTE	1.514
EUR	4.973	PERNOD RICARD SA	1.007
EUR	17.906	PUBLICIS GROUPE SA	1.316
EUR	35.999	SANOFI SA	3.535
EUR	25.512	SAP	3.193
EUR	18.466	SCHNEIDER ELECTRIC	3.074
EUR	11.510	SCOUT24 N AG	669
EUR	12.547	SIEMENS HEALTHINEERS AG	651
EUR	21.751	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	664
EUR	72.203	STELLANTIS NV	1.161
EUR	5.516	TELEPERFORMANCE	846
EUR	64.186	TOTAL SA	3.373
EUR	22.189	VINCI SA	2.360
Totaal			80.904
Beleggingsfondsen			1.828
Aandelenfutures			-88
Geschreven opties			-355
Totaal van beleggingen			82.289

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs 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 GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Aegon	Aandelen	-	15.000
Goldman Sachs Premium Dividend Fund (NL) – P*	Indirect belang	718	1.189
ING Group	Aandelen	2.789	2.694
Merck	Aandelen	300	-
NN Group**	Share plan account	-	13.328
NN Group – Deferred Shares (ARP)***	Deferred shared	-	30.481

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

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

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