

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

Halfjaarbericht 2024

Het originele halfjaarbericht is opgesteld in het Engels. Dit document is een Nederlandse vertaling van het origineel. In geval van verschillen tussen de Engelse en de Nederlandse tekst, prevaleert de Engelse tekst.

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2024	18
3.1	Balans	19
3.2	Winst-en-verliesrekening	20
3.3	Kasstroomoverzicht	21
3.4	Toelichting	22
3.5	Toelichting op de balans	24
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	29
3.7	Overige algemene toelichtingen	29
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	30
3.9	Toelichting Aandelenklasse I	32
3.10	Toelichting Aandelenklasse Z	34
3.11	Samenstelling van de beleggingen	36
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: <https://am.gs.com>

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam
Nederland

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	72.212	69.516	120.706	172.899	142.513
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.629.878	1.699.901	2.890.271	3.445.183	2.938.163
Intrinsieke waarde per aandeel	€	44,31	40,89	41,76	50,19	48,50
Transactieprijs	€	44,19	40,79	41,65	50,30	48,60
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	1,10	2,50	1,03	0,89	1,48
Netto rendement Aandelenklasse	%	11,04	4,06	-14,84	5,23	9,40
Rendement van de index	%	10,79	6,11	-14,85	4,86	8,54
Relatief rendement	%	0,25	-2,05	0,01	0,37	0,86

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	343.393	313.762	111.309	30.882	35.193
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		1.470.333	1.464.515	538.142	127.208	145.452
Intrinsieke waarde per aandeel	€	233,55	214,24	206,84	242,77	241,96
Transactieprijs	€	232,94	213,69	206,30	243,32	242,44
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	4,34	1,08	-	12,16	8,37
Netto rendement Aandelenklasse	%	11,04	4,12	-14,80	5,28	9,46
Rendement van de index	%	10,79	6,11	-14,85	4,86	8,54
Relatief rendement	%	0,25	-1,99	0,05	0,42	0,92

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	1.021.685	886.392	732.953	762.504	521.252
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		33.310.736	31.817.444	26.034.583	22.664.616	16.059.690
Intrinsieke waarde per aandeel	€	30,67	27,86	28,15	33,64	32,46
Transactieprijs	€	30,59	27,79	28,08	33,72	32,52
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,29	1,46	0,59	0,60	0,22
Netto rendement Aandelenklasse	%	11,14	4,29	-14,66	5,43	9,60
Rendement van de index	%	10,79	6,11	-14,85	4,86	8,54
Relatief rendement	%	0,35	-1,82	0,19	0,57	1,06

2.4 Toelichting op de kerncijfers

2.4.1 Opgenomen periode

De onder 2024 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.

2.4.2 Intrinsieke waarde per aandeel

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

2.4.3 Transactieprijs

De transactiepreizen van de aandelen van alle Aandelenklassen van het Subfonds worden iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde van de aandelen met een op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds. Wanneer er op een handelsdag geen transactie heeft plaatsgevonden, is de transactiewaarde gelijk aan de intrinsieke waarde per aandeel. Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-off tijdstip.

2.4.4 Netto rendement

Het netto rendement van elke Aandelenklassen 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 de Aandelenklasse van het Subfonds en het rendement van de index.

2.5 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 halfjaarverslag 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. Goldman Sachs Asset Management B.V. ('GSAM BV'), gevestigd te Den Haag, is 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'). De directie van het Subfonds wordt gevoerd door GSAM BV. Alle aandelen in GSAM BV 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 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 als gevolg van de uitsluitingscriteria met betrekking tot verschillende activiteiten, is het waarschijnlijk dat er een verschil is tussen de samenstelling van het Subfonds en de Index, wat resulteert in een risico-rendementsprofiel dat afwijkt van de Index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel zo goed mogelijk 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 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 goed 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 Stewardship toe evenals een ESG-integratiebenadering en uitsluitingscriteria met betrekking tot verschillende activiteiten. Aanvullende informatie kan worden gevonden in het prospectus.

Het Subfonds neemt de belangrijkste ongunstigste effecten (Principal Adverse Impact, of PAI's) op duurzaamheidsfactoren voornamelijk middels Stewardship in overweging. Informatie omtrent de belangrijkste ongunstigste effecten op duurzaamheidsfactoren kan worden gevonden in het prospectus.

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;
- in afwijking van hetgeen daaromtrent in het prospectus vermeld staat wordt over de door dit Subfonds gebruikte hefboomfinanciering geen verantwoording afgelegd in het halfjaarverslag;
- 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 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 Emerging Markets (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 BV fondsen, aan DM Financial 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 dit Supplement, 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 BV treedt op als beheerder van het Fonds 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 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 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 30-06-2024

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 jaarrekening.

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 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 Fund agent

Het Fonds is met ING Bank N.V. overeengekomen dat laatstgenoemde zal optreden als Fund Agent. De Fund Agent is verantwoordelijk voor de beoordeling en de acceptatie van de koop- en verkooporders zoals ingevoerd in het orderboek met betrekking tot Aandelenklasse P van elk Subfonds, onder voorbehoud van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus.

De Fund Agent zal alleen orders accepteren die aan de volgende voorwaarden voldoen:

- 1) Orders moeten worden ingevoerd op basis van een standaard marktafwikkelingsdeadline.
- 2) Orders moeten worden ingevoerd door een andere partij die aangesloten is bij Euroclear Nederland.

Zodra het orderboek is gesloten, zal de Fund Agent alle koop- en verkooporders met betrekking tot Aandelenklasse P van elk Subfonds via de Transferagent naar het Fonds overbrengen. De transactiewaarde waartegen deze koop- en verkooporders worden uitgevoerd op de volgende werkdag, wordt door de beheerder via de Fondsentant aan Euronext Amsterdam doorgegeven.

2.14 Transfer agent

Aandelen van Aandelenklassen I en Z kunnen worden gekocht en verkocht via de bemiddeling van The Bank of New York Mellon SA/NV in Brussel, België. De kosten die verbonden zijn aan de bewaring van aandelen van beleggers door The Bank of New York Mellon SA/NV in Brussel, België worden door de beheerder in rekening gebracht bij de betreffende Aandelenklassen. De Transferagent, d.w.z. The Bank of New York Mellon SA/NV, is verantwoordelijk voor de beoordeling en de acceptatie van de koop- en verkooporders met betrekking tot aandelen van de betreffende Aandelenklassen zoals ingevoerd in het orderboek, onder voorbehoud van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus en de betreffende bijlage.

De Transferagent zal alleen orders accepteren die zijn ingevoerd op basis van een afwikkelingsdeadline die in overeenstemming is met algemeen aanvaarde marktpraktijken. Na sluiting van het orderboek zal de Transferagent het saldo van alle koop- en verkooporders doorsturen naar het Fonds. De transactiewaarde waartegen deze koop- en verkooporders worden uitgevoerd op de volgende werkdag, zal door de beheerder worden gepubliceerd.

2.15 Bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De activa van het Fonds 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 het Fonds 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 het Fonds 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 het Fonds geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van het Fonds of op naam van de bewaarder die namens het Fonds 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 het Fonds 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 het Fonds. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van het Fonds gaat de bewaarder na of het Fonds 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 het Fonds gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van het Fonds 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 het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van het Fonds.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van het Fonds alsmede de beleggers in het Fonds.

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.

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 BV op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM BV jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM BV 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 BV zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyberrisico'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:

Cyberrisico's, cyberrisico 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 BV 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 BV 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 BV als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM BV 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 BV ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM BV 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 BV 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 eigen risico vertegenwoordigen of invloed hebben op andere risico's en dragen bij aan algemene risico's, zoals marktrisico's, liquiditeitsrisico's, kredietrisico's of operationele risico'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

De beoordeling van duurzaamheidsrisico's, zoals gedefinieerd in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld), wordt geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces door toepassing van Subfonds specifieke criteria voor verantwoord beleggen en, indien van toepassing, integratie van relevante milieu-, sociale en governance (ESG) factoren.

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.

2.17 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

2.17.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2024

Economische Context

De recessievrees bleef aan het begin van 2024 afnemen, aangezien de Amerikaanse economie veerkracht vertoonde ondanks aanzienlijke renteverhogingen in 2022 en de eerste helft van 2023. Een krappe arbeidsmarkt, positieve reële loongroei en sterke aandelenmarkten ondersteunden de kasstromen en balansen van consumenten in het eerste kwartaal van 2024, wat leidde tot een sterke consumptie. Hoewel de Amerikaanse inflatiecijfers in januari en februari hoger waren dan verwacht, gaf de Amerikaanse Federal Open Market Committee (FOMC) in maart aan vertrouwen te hebben dat de desinflatie zou hervatten en dat de recente verhoogde cijfers tijdelijk zouden blijken te zijn. In het tweede kwartaal van 2024 ondersteunden voortdurende tekenen van verbetering in wereldwijde productie-indicatoren, sterke winstgroei en verwachtingen van beleidsversoepeling door grote centrale banken een positieve impuls in risicovolle activa. Het desinflatieproces hervatte ook, na hogere dan verwachte cijfers in het eerste kwartaal van 2024. De Amerikaanse kern-PCE (Personal Consumption Expenditures Price Index, exclusief voedsel en energie) was gemiddeld 0,17% in april en mei, vergeleken met een gemiddelde van 0,37% in het eerste kwartaal van 2024.

Hoewel een vertraging in de particuliere consumptie merkbaar was in het tweede kwartaal van 2024, werd enige matiging mogelijk verwelkomd om de inflatiedoelstelling van 2% van de Amerikaanse Federal Reserve te bereiken. Verdere matiging in consumptie kan echter een zorg zijn voor beleidsmakers en marktdeelnemers en de vrees voor een recessie opnieuw aanwakkeren. Het herijken van de Amerikaanse arbeidsmarkt is enigszins vergelijkbaar. Na sterke gegevens aan het begin van het jaar, vertraagde het aantal toegevoegde niet-agrarische banen in april tot 175k versus een gemiddelde van 235k in het eerste kwartaal van 2024. Dit was de laagste lezing in zes maanden en tragere banengroei hielp de vrees voor oververhitting van de economie weg te nemen, wat de verwachtingen voor renteverlagingen dit jaar versterkte. Het vacaturepercentage voor mei steeg tot 4,9% van 4,8% in april. Op het hoogtepunt na de pandemie was het vacaturepercentage 7,4%. Net als bij de consumptievertraging kan verdere matiging in het Amerikaanse vacaturepercentage een kantelpunt bereiken waar verdere herijking mogelijk geen bemoedigend nieuws is.

Buiten de VS bleef het groeimomentum verbeteren, zij het vanaf zwakke niveaus, vooral in Europa. Het bbp van de eurozone in het eerste kwartaal van 2024 kwam uit op 1,3% kwartaal op kwartaal geannualiseerd, na 0,25% kwartaal op kwartaal geannualiseerd in het vierde kwartaal van 2023. Evenzo groeide de Britse economie in een tempo van 2,9% kwartaal op kwartaal geannualiseerd in het eerste kwartaal van 2024 na een krimp van -0,9% geannualiseerd in de tweede helft van 2023. Het Chinese bbp voor het eerste kwartaal verraste positief, met een lezing van 5,3% jaar op jaar versus de consensusverwachting van 4,8% jaar op jaar.

Monetair Beleid

De Federal Reserve neigde aan het begin van 2024 naar een havikachtig beleid, omdat de inflatie aan de bovenkant verraste en de sterke economie Amerikaanse beleidsmakers de optie gaf geduldig te zijn met de start van de versoepelingscyclus. In mei werd het risico van nieuwe renteverhogingen verminderd door matiging in de Amerikaanse kerninflatie voor diensten en een neerwaartse bijstelling van het bbp voor het eerste kwartaal, dat uitkwam op 1,2% kwartaal op kwartaal geannualiseerd versus 1,6% aanvankelijk gerapporteerd. In juni paste de Fed haar mediane dot plot-projectie aan, die nu één renteverlaging van 25 basispunten dit jaar suggereert, verminderd van drie zoals voorspeld in maart. Er is nog steeds een mogelijkheid dat de Fed in de tweede helft van 2024 twee renteverlagingen doorvoert. Fed-voorzitter Jerome Powell merkte tijdens de persconferentie in juni op dat renteverlagingen van 25 basispunten versus 50 basispunten in 2024 een close call waren voor veel deelnemers.

Het dubbele mandaat van de FOMC voor inflatie en arbeidsmarkt lijkt nu meer tweezijdig vergeleken met een jaar geleden, toen het zich uitsluitend op inflatie richtte. Vooruitkijkend wil de FOMC het werkloosheidspercentage rond het huidige niveau van 4% stabiliseren en de inflatie terugbrengen naar 2%. Daarom wordt de timing en omvang van verdere beleidsrente-aanpassing cruciaal. Te vroeg versoepelen kan de inflatiedruk opnieuw aanwakkeren; te lang wachten kan de arbeidsmarkt verstoren. De mogelijke onzekerheid van de komende Amerikaanse presidentsverkiezingen bemoeilijkt het algemene economische vooruitzicht verder.

Elders verraste de Zwitserse Nationale Bank de markten in maart en verlaagde de beleidsrente met 25 basispunten, waarmee het de eerste centrale bank van de G10 werd die haar versoepelingscyclus begon. De Europese Centrale Bank en de Bank of Canada begonnen hun respectieve versoepelingscycli in juni, beide met een verlaging van 25 basispunten. Wat betreft de vooruitzichten hebben beide centrale banken gesuggereerd dat verdere renteverlagingen waarschijnlijk zijn als de gegevens zich ontwikkelen in lijn met de verwachtingen. In het VK neigde de Bank of England naar een 'dove'-achtig beleid, maar versoepelde ze het beleid niet in juni. Ze merkte op dat de beslissing om de rente ongewijzigd te laten een fijn evenwicht was en dat de recente sterkte in de diensteninflatie grotendeels werd gedreven door volatiele componenten. De marktinterpretatie was dat de bank in augustus klaar zou kunnen zijn om met versoepelen te beginnen.

Op geopolitiek gebied namen de onzekerheden in Europa toe toen de Franse president Emmanuel Macron het parlement ontbond en vervroegde parlementsverkiezingen uitschreef, gepland voor 30 juni en 7 juli, na de nederlaag van zijn partij bij de EU-parlementsverkiezingen. Als gevolg hiervan prijsde de markt een hogere geopolitieke risicopremie in Europese activa in, wat leidde tot een underperformance van Europese activa ten opzichte van hun tegenhangers. In Azië besloot de Bank of Japan (BoJ) tijdens haar vergadering in maart haar negatieve rentebeleid te beëindigen.

Aandelenmarkten

Aandelen begonnen 2024 sterk, met aanzienlijke winsten in het eerste kwartaal van 2024 na een sterk einde van 2023, waarbij verschillende aandelenindices all-time highs bereikten. Voortdurende tekenen van verbetering in mondiale productie-indicatoren, een veerkrachtige Amerikaanse economie en verwachtingen van beleidsversoepeling door grote centrale banken ondersteunden de risicobereidheid. In het tweede kwartaal stegen mondiale ontwikkelde marktaandelen (MSCI World) en opkomende marktaandelen (MSCI EM) met respectievelijk 3,2% en 6,4%, na winsten van 10% en 4,5% in het eerste kwartaal. Binnen de ontwikkelde marktaandelen presteerden Amerikaanse aandelen beter dan hun tegenhangers met een stijging van 4,5% in het tweede kwartaal, terwijl Japanse aandelen (TOPIX) met 1,7% stegen. Aandelen in het eurogebied (EURO STOXX 50) daalden met 1,3% na toegenomen onzekerheid in juni als gevolg van de nederlaag van de partij van president Macron bij de EU-parlementsverkiezingen en de daaropvolgende oproep tot vervroegde parlementsverkiezingen in Frankrijk.

Binnen de Amerikaanse sectoren presteerde de technologiesector het beste met een stijging van 8,8%, gevolgd door nutsbedrijven met een stijging van 4,6%. Materialen, industrie en energie presteerden aanzienlijk slechter met een daling van respectievelijk 4,5%, 2,9% en 2,7%. De aanhoudende divergentie tussen mega-cap aandelen en de rest bleef zichtbaar in het tweede kwartaal van 2024. Bijvoorbeeld, de Magnificent 7 steeg met nog eens 16,9% in het tweede kwartaal, wat hielp de S&P 500 een derde opeenvolgende kwartaalwinst van 4,5% te boeken. Elders was er zwakte, aangezien de gelijkgewogen S&P 500 met -2,6% daalde en de small-cap Russell 2000 met 3,3% daalde.

Elders stegen Chinese aandelen aan het begin van 2024, en deze presteerden beter dan de meeste ontwikkelde markten en opkomende markten, maar trokken zich in juni terug. Veel geciteerde redenen voor de terugtrekking zijn winstnemingen na een sterke rally met compressie van het staart-risico, minder krachtig dan verwachte aankondigingen van vastgoedbeleid tegen een verbeterde beleidsverwachtingsachtergrond na de Politburo-vergadering in april, hernieuwde geopolitieke risico's met betrekking tot de relaties tussen de twee zijden van de Straat van Taiwan en trage winstherzieningstrends.

Den Haag, 23 augustus 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2024

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	1.420.899	1.258.961
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.2	-	7
Totaal beleggingen		1.420.899	1.258.968
Vorderingen			
	3.5.4		
Uit hoofde van beleggingstransacties		13.374	-
Te vorderen dividend		4.837	2.815
Vorderingen op aandeelhouders		395	360
Overige vorderingen		2.497	2.037
Totaal vorderingen		21.103	5.212
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		972	6.274
Totaal overige activa		972	6.274
Totaal activa		1.442.974	1.270.454
Eigen vermogen			
	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		7.282	6.996
Agioreserve		1.243.847	1.200.745
Overige reserves		44.095	17.892
Onverdeeld resultaat		142.066	44.037
Totaal eigen vermogen		1.437.290	1.269.670
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Schulden aan aandeelhouders		2.245	494
Overige schulden		3.439	290
Totaal kortlopende schulden		5.684	784
Totaal passiva		1.442.974	1.270.454

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		18.075	13.376
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-8.954	-7.293
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		135.071	8.811
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-1.679	-401
Interest overig		100	50
Op- en afslagvergoeding		291	450
Som der bedrijfsopbrengsten		142.904	14.993
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		837	635
Interest overig		1	1
Som der bedrijfslasten		838	636
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		142.066	14.357

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN			
Aankoop van beleggingen		-526.922	-275.535
Verkoop van beleggingen		477.734	115.152
Ontvangen dividend		16.053	15.043
Overige resultaten		-360	-795
Betaalde interest overig		-1	-1
Betaalde kosten		519	-700
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-32.977	-146.836
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Uitgifte van aandelen		104.399	258.063
Inkoop van aandelen		-59.295	-89.943
Ontvangen op- en afslagvergoeding		291	450
Uitgekeerd dividend		-16.041	-29.607
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		29.354	138.963
NETTO KASSTROOM		-3.623	-7.873
Valutakoersverschillen		-1.679	-401
Mutatie liquide middelen		-5.302	-8.274
Stand liquide middelen begin verslagperiode		6.274	5.153
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.5	972	-3.121

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

Het Subfonds heeft geen medewerkers in dienst. GSAM BV, gevestigd te Den Haag, is de beheerder van het Subfonds. De directie van het Fonds wordt gevoerd door GSAM BV.

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 2024 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2023.

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 halfjaarverslag 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 jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bedragen in hele euro's zijn weergegeven met een euroteken (€). Onderstaande tabel geeft de relevante wisselkoersen ten opzichte van de euro weer waarin direct of indirect door het Subfonds is belegd.

Valuta	Afkorting	30-06-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	USD	1,07177	1,10463
Dubai Dirham	AED	3,93662	4,05702
Braziliaanse real	BRL	5,95307	5,36584
Chileense peso	CLP	1.011,67125	964,65820
Chinese renminbi (offshore)	CNH	7,82483	7,86560
Colombiaanse peso	COP	4.441,57930	4.279,34266
Egyptische pond	EGP	51,47713	34,16074
Engelse pond	GBP	0,84785	0,86651
Filippijnse peso	PHP	62,81538	61,16901
Hong Kong dollar	HKD	8,36771	8,62558
Hongaarse forint	HUF	394,93268	382,20861
Indiase rupee	INR	89,37225	91,92054
Indonesische rupiah	IDR	17.550,24673	17.008,01178

Valuta	Afkorting	30-06-2024	31-12-2023
Koeweitse Dinar	KWD	0,32875	0,33941
Maleisische ringgit	MYR	5,05609	5,07578
Mexicaanse peso	MXN	19,59786	18,70638
Poolse zloty	PLN	4,30862	4,34366
Qatarese rial	QAR	3,90228	4,02197
Russische roebel	RUB	92,44029	98,75413
Saoedi-Arabische Riyal	SAR	4,02086	4,14237
Taiwanese dollar	TWD	34,76985	33,90169
Thaise baht	THB	39,33130	37,70383
Tsjechische koruna	CZK	25,04600	24,68810
Turkse lira	TRY	35,13638	32,62419
Zuid Koreaanse won	KRW	1.475,29247	1.422,65495
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	19,57052	20,20094

3.4.2 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren. In de verslagperiode heeft het Subfonds geen gebruik gemaakt van securities lending.

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	2024	2023
Stand begin verslagperiode	1.258.961	954.229
Aankopen	526.922	284.243
Verkopen	-491.101	-128.705
Waardeveranderingen	126.117	1.518
Stand ultimo verslagperiode	1.420.899	1.111.285

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	2024	2023
Stand begin verslagperiode	7	7
Verkopen c.q. aflossingen	-7	-
Stand ultimo verslagperiode	-	7

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

3.5.3 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Officieel genoteerd	1.420.899	1.258.968
Stand ultimo verslagperiode	1.420.899	1.258.968

3.5.4 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

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	30-06-2024	31-12-2023
Bronbelasting*	2.459	2.008
Overige vorderingen	38	29
Stand ultimo verslagperiode	2.497	2.037

* Vorderingen uit hoofde van bronbelasting hebben een resterende looptijd van minder dan een jaar. Desondanks kan het langer duren voordat de vorderingen worden ontvangen, waardoor deze voor een langere periode op de balans kunnen staan.

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 2024

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	340	293	6.363	6.996
Uitgifte van aandelen	3	21	538	562
Inkoop van aandelen	-17	-20	-239	-276
Stand ultimo verslagperiode	326	294	6.662	7.282
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	3.350	292.005	905.390	1.200.745
Uitgifte van aandelen	1.887	23.578	78.407	103.872
Inkoop van aandelen	-4.825	-22.138	-33.807	-60.770
Stand ultimo verslagperiode	412	293.445	949.990	1.243.847
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	60.168	16.564	-58.840	17.892
Overboeking van Onverdeeld resultaat	5.658	4.900	33.479	44.037
Dividend	-1.793	-6.386	-9.655	-17.834
Stand ultimo verslagperiode	64.033	15.078	-35.016	44.095
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	5.658	4.900	33.479	44.037
Overboeking naar Overige reserves	-5.658	-4.900	-33.479	-44.037
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	7.441	34.576	100.049	142.066
Stand ultimo verslagperiode	7.441	34.576	100.049	142.066
Totaal eigen vermogen	72.212	343.393	1.021.685	1.437.290

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 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

3.5.7 Kortlopende schulden

Alle kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen kosten	201	290
Nog uit te keren dividend	1.793	-
Overige schulden	1.445	-
Stand ultimo verslagperiode	3.439	290

3.5.8 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Per balansdatum is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting.

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

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest overig

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen en margin.

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.

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	291	450

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 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,26%	1 januari 2024	30 juni 2024

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 overig

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Interim dividend

Op 26 juni 2024 is voor Aandelenklasse Z van het Subfonds € 0,29 per aandeel aan interim dividend 2024 uitgekeerd.

3.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	69.516	120.706
Uitgifte van aandelen	1.890	1.176
Inkoop van aandelen	-4.842	-54.554
Dividend	-1.793	-4.202
	-4.745	-57.580
Inkomsten uit beleggingen	946	924
Overige resultaten	-72	-31
All-in fee	-105	-116
	769	777
Waardeveranderingen van beleggingen	6.672	3.309
Stand einde verslagperiode	72.212	67.212

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	72.212	69.516	120.706
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.629.878	1.699.901	2.890.271
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	44,31	40,89	41,76

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	11,04	1,69	-10,26
Rendement van de index (%)	10,79	2,61	-10,40
Relatief rendement (%)	0,25	-0,92	0,14

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
All-in fee	105	116
Totale kosten Aandelenklasse P	105	116

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	2024	2023
Stand begin verslagperiode	313.762	111.309
Uitgifte van aandelen	23.599	200.431
Inkoop van aandelen	-22.158	-8.331
Dividend	-6.386	-1.544
	-4.945	190.556
Inkomsten uit beleggingen	4.417	2.651
Overige resultaten	-322	93
All-in fee	-405	-215
	3.690	2.529
Waardeveranderingen van beleggingen	30.886	-4.969
Stand einde verslagperiode	343.393	299.425

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	343.393	313.762	111.309
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.470.333	1.464.515	538.142
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	233,55	214,24	206,84

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	11,04	1,72	-10,24
Rendement van de index (%)	10,79	2,61	-10,40
Relatief rendement (%)	0,25	-0,89	0,16

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
All-in fee	405	215
Totale kosten Aandelenklasse I	405	215

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 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	2024	2023
Stand begin verslagperiode	886.392	732.953
Uitgifte van aandelen	78.945	64.929
Inkoop van aandelen	-34.046	-26.766
Dividend	-9.655	-28.063
	35.244	10.100
Inkomsten uit beleggingen	12.712	9.801
Overige resultaten	-894	37
Bewaarkosten	-163	-144
Overige kosten	-164	-160
Interestlasten	-1	-1
	11.490	9.533
Waardeveranderingen van beleggingen	88.559	3.178
Stand einde verslagperiode	1.021.685	755.764

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	1.021.685	886.392	732.953
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	33.310.736	31.817.444	26.034.583
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	30,67	27,86	28,15

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	11,14	1,80	-10,16
Rendement van de index (%)	10,79	2,61	-10,40
Relatief rendement (%)	0,35	-0,81	0,24

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Overige kosten	327	304
Totale kosten Aandelenklasse Z	327	304

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, 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 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 2024

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	103.500	360 SECURITY TECHNOLOGY INC A	102
HKD	101.500	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	372
INR	27.532	ABB INDIA LTD	2.614
ZAR	62.336	ABSA GROUP LTD	505
AED	277.303	ABU DHABI COMMERCIAL BANK	565
AED	99.570	ABU DHABI ISLAMIC BANK	293
TWD	135.000	ACCTON TECHNOLOGY CORP	2.164
TWD	941.000	ACER INC	1.272
THB	313.200	ADVANCED INFO SERVICE PCL F	1.664
THB	76.900	ADVANCED INFO SV	409
CNH	13.579	ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPME	245
TWD	163.722	ADVANTECH LTD	1.745
CNH	3.596.600	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD A	2.003
HKD	9.938.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD H	3.962
CNH	118.309	AIER EYE HOSPITAL GROUP LTD A	156
THB	2.562.000	AIRPORTS OF THAILAND PCL F	3.762
TWD	45.000	AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	1.282
TRY	912.359	AKBANK A	1.663
HKD	27.000	AKESO INC	122
SAR	68.111	AL MOUWASAT MEDICAL SERVICES	2.052
SAR	21.137	AL NAHDI MEDICAL	690
SAR	412.777	AL RAJHI BANK	8.367
TWD	16.000	ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	1.133
AED	1.719.135	ALDAR PROPERTIES	2.734
SAR	10.069	AL-ELM INFORMATION SECURITY COMPAN	2.146
HKD	3.288.048	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	27.603
HKD	1.156.000	ALIBABA HEALTH INFORMATION TECH LT	432
SAR	508.370	ALINMA BANK	3.935
PLN	99.390	ALLEGRO SA	870
SAR	187.888	ALMARAI CO	2.648
EUR	598.799	ALPHA SERVICES AND HOLDINGS SA	912
KRW	7.128	ALTEOGEN INC	1.355
MXN	5.579.969	AMERICA MOVIL B	4.433
AED	678.332	AMERICANA RESTAURANTS INTERNATIONALA	550
KRW	7.316	AMOREPACIFIC CORP	829
ZAR	105.548	ANGLOGOLD ASHANTI PLC	2.480
HKD	263.800	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2.359
INR	151.015	APL APOLLO TUBES LTD	2.627
INR	35.272	APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	2.441
SAR	464.759	ARAB NATIONAL BANK	2.343
SAR	22.756	ARABIAN INTERNET AND COMMUNICATION	1.656
MXN	290.900	ARCA CONTINENTAL	2.663
TWD	811.000	ASE TECHNOLOGY HOLDING LTD	3.946
INR	168.360	ASIAN PAINTS LTD	5.494
ZAR	139.603	ASPEN PHARMACARE LTD	1.664
THB	2.908.076	ASSET WORLD CORP PCL F	257
INR	79.569	ASTRAL LTD	2.119

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
TWD	201.000	ASUSTEK COMPUTER INC	2.884
BRL	281.700	ATACADAO CARREFOUR SA	427
INR	53.653	AU SMALL FINANCE BANK LTD	403
TWD	2.442.000	AUO CORP	1.252
INR	119.473	AUROBINDO PHARMA LTD	1.613
CNH	104.400	AVARY HOLDING (SHENZHEN) LTD A	530
INR	75.859	AVENUE SUPERMARTS LTD	4.003
MYR	1.040.400	AXIATA GROUP	537
INR	566.713	AXIS BANK LTD	8.018
PHP	3.314.460	AYALA LAND INC	1.504
BRL	1.558.800	B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA	2.681
CNH	352.900	BAIC BLUEPARK NEW ENERGY TECHNOLOG	364
HKD	408.150	BAIDU CLASS A INC	4.143
INR	65.620	BAJAJ FINANCE LTD	5.222
INR	124.672	BAJAJ FINSERV LTD	2.214
INR	2.100	BAJAJ HOLDINGS AND INVESTMEN	201
INR	30.859	BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	1.115
BRL	926.400	BANCO BRADESCO PREF SA	1.927
BRL	1.060.000	BANCO BRADESCO SA	1.992
MXN	147.600	BANCO DEL BAJIO SA	418
BRL	732.400	BANCO DO BRASIL SA	3.286
COP	304.174	BANCOLOMBIA PREF SA	2.334
COP	128.044	BANCOLOMBIA SA	1.018
INR	425.217	BANDHAN BANK LTD	969
THB	2.895.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	1.969
SAR	239.032	BANK ALBILAD	1.945
SAR	107.026	BANK AL-JAZIRA	439
IDR	12.153.475	BANK CENTRAL ASIA	6.873
IDR	9.893.400	BANK MANDIRI (PERSERO)	3.462
IDR	4.903.900	BANK NEGARA INDONESIA (PERSERO)	1.301
INR	636.736	BANK OF BARODA LTD	1.961
CNH	1.400.000	BANK OF CHINA LTD A	826
HKD	24.110.000	BANK OF CHINA LTD H	11.084
HKD	4.667.000	BANK OF COMMUNICATIONS LTD H	3.416
PLN	41.505	BANK PEKAO SA	1.618
IDR	11.627.500	BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO)	3.043
RUB	2.709.750.000	BANK VTB	3
SAR	337.706	BANQUE SAUDI FRANSI	2.982
QAR	1.763.080	BARWA REAL ESTATE	1.241
BRL	258.000	BB SEGURIDADE SA	1.427
PHP	571.654	BDO UNIBANK INC	1.167
HKD	104.300	BEIGENE LTD	1.073
CNH	102.500	BEIJING ENLIGHT MEDIA LTD A	110
HKD	4.764.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LT	1.366
INR	758.580	BHARTI AIRTEL LTD	12.251
ZAR	108.739	BID CORPORATION LTD	2.361
ZAR	184.981	BIDVEST GROUP LTD	2.689
HKD	26.500	BILIBILI INC	393
TRY	128.901	BIM BIRLESIK MAGAZALAR A	1.999
PHP	471.621	BK OF PHILIP ISLAN PRFAPHP10	894
HKD	180.200	BOC AVIATION LTD	1.204
CNH	5.311.900	BOE TECHNOLOGY GROUP LTD A	2.775

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	1.352.000	BOSIDENG INTERNATIONAL LTD	787
BRL	309.862	BRF BRASIL FOODS SA	1.180
INR	45.358	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	2.778
PLN	4.084	BUDIMEX SA	661
USD	41.700	BUENAVENTURA ADR REPRESENTING	659
THB	55.502	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	349
THB	21.700	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL F	136
SAR	14.446	BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	925
HKD	253.000	BYD ELECTRONIC (INTERNATIONAL) LTD	1.178
CNH	34.000	BYD LTD A	1.086
HKD	258.000	BYD LTD H	7.148
BRL	472.100	CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	1.135
INR	1.538.669	CANARA BANK	2.055
ZAR	11.748	CAPITEC LTD	1.578
TWD	365.000	CATCHER TECHNOLOGY LTD	2.439
TWD	2.253.691	CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LTD	3.831
PLN	5.106	CD PROJEKT SA	165
MYR	986.700	CELCOMDIGI	718
KRW	32.555	CELLTRION INC	3.844
KRW	2.549	CELLTRION PHARM INC	153
CLP	686.553	CENCOSUD SA	1.205
THB	828.535	CENTRAL PATTANA PCL F	1.164
THB	430.321	CENTRAL RETAIL CORPORATION PCL F	336
INR	301.543	CG POWER AND INDUSTRIAL SOLUTIONS	2.377
TWD	344.319	CHAILEASE HOLDING LTD	1.522
CNH	1.200	CHANGCHUN HIGH & NEW TECHNOLOGY IN	14
CNH	16.200	CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIVE LIGHTI	232
CNH	52.099	CHAOZHOU THREE-CIRCLE (GROUP) LTD	194
THB	2.349.670	CHAROEN POKPHAND FOODS PCL F	1.368
IDR	3.054.800	CHAROEN POKPHAND INDONESIA	883
TWD	1.013.000	CHENG SHIN RUBBER INDUSTRY LTD	1.443
CNH	85.100	CHINA BAOAN GROUP-A	93
HKD	1.342.000	CHINA CITIC BANK CORP LTD H	803
HKD	1.676.000	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORP	843
HKD	24.963.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	17.192
TWD	568.000	CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL HOLDIN	247
HKD	2.604.000	CHINA EVERBRIGHT BANK LTD H	756
HKD	668.000	CHINA FEIHE LTD	288
HKD	763.500	CHINA GALAXY SECURITIES LTD H	373
HKD	235.600	CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP L	244
CNH	155.834	CHINA JUSHI LTD A	220
HKD	2.242.000	CHINA LIFE INSURANCE LTD H	2.953
CNH	266.300	CHINA MERCHANTS BANK LTD A	1.161
HKD	926.500	CHINA MERCHANTS BANK LTD H	3.915
CNH	189.900	CHINA MERCHANTS EXPRESSWAY NETWORK	288
HKD	992.799	CHINA MERCHANTS PORT HOLDINGS LTD	1.379
HKD	1.226.500	CHINA MINSHENG BANKING CORP LTD H	396
HKD	4.308.000	CHINA MOLYBDENUM LTD H	3.672
HKD	1.006.000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD	1.624
HKD	911.400	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) LT	2.072
CNH	1.304.900	CHINA RAILWAY GROUP LTD A	1.086
HKD	1.472.000	CHINA RAILWAY GROUP LTD H	758

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	247.992	CHINA RAILWAY SIGNAL & COMMUNICATI	190
HKD	850.973	CHINA RESOURCES LAND LTD	2.695
HKD	671.000	CHINA RESOURCES PHARMACEUTICAL GRO	464
HKD	2.056.000	CHINA RUYI HOLDINGS LTD	516
CNH	2.477.300	CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERI	1.680
HKD	888.000	CHINA STATE CONSTRUCTION INTERNATI	1.131
HKD	1.004.400	CHINA TAIPING INSURANCE HLDGS LTD	957
HKD	32.707	CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CLAS	187
HKD	16.016.000	CHINA TOWER CORP LTD H	1.932
CNH	480.800	CHINA UNITED NETWORK COMMUNICATION	289
HKD	387.000	CHINA VANKE LTD H	215
CNH	216.000	CHINA XD ELECTRIC LTD A	222
CNH	26.800	CHINA ZHENHUA (GROUP) SCIENCE & TE	142
INR	82.836	CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINAN	1.319
CNH	20.000	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUC	72
HKD	845.600	CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	853
TWD	1.182.000	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	4.272
CLP	13.927.728	CIA SUD AMERICANA DE VAPORES	823
MYR	773.197	CIMB GROUP HOLDINGS	1.040
INR	150.308	CIPLA LTD	2.490
HKD	420.950	CITIC SECURITIES COMPANY LTD H	578
KRW	8.458	CJ CHEILJEDANG CORP	2.210
ZAR	36.299	CLICKS GROUP LTD	639
CNH	54.900	CNGR ADVANCED MATERIAL LTD A	217
MXN	259.560	COCA-COLA FEMSA CLASS UBL UNITS	2.078
TRY	36.859	COCA-COLA ICECEK A	866
INR	53.255	COLGATE PALMOLIVE INDIA LTD	1.694
QAR	640.417	COMMERCIAL BANK OF QATAR	704
EGP	512.810	COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK EGYPT	771
TWD	1.112.000	COMPAL ELECTRONICS INC	1.113
BRL	1.073.000	COMPANHIA CONCESSOES RODOVIARIAS S	2.098
BRL	304.100	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DE	3.830
INR	270.216	CONTAINER CORP OF INDIA LTD	3.150
CNH	110.500	COSCO SHIPPING HOLDINGS LTD A	219
HKD	1.301.000	COSCO SHIPPING HOLDINGS LTD H	2.123
KRW	36.937	COWAY LTD	1.606
THB	1.689.200	CP ALL PCL F	2.362
CNH	35.000	CSPC INNOVATION PHARMACEUTICAL LTD	113
HKD	1.074.000	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	797
CNH	46.000	CSSC SCIENCE & TECHNOLOGY -A	79
TWD	2.543.000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	2.771
INR	241.411	DABUR INDIA LTD	1.622
SAR	16.970	DALLAH HEALTHCARE CO	669
SAR	267.256	DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEVELOPME	784
KRW	25.187	DB INSURANCE LTD	1.954
THB	769.100	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL F	1.628
TWD	571.000	DELTA ELECTRONICS INC	6.387
PLN	7.336	DINO POLSKA SA	692
ZAR	84.604	DISCOVERY LTD	582
INR	49.340	DIVIS LABORATORIES LTD	2.537
INR	529.618	DLF LTD	4.885
KRW	37.938	DOOSAN BOBCAT INC	1.318

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	37.516	DR REDDYS LABORATORIES LTD	2.686
SAR	37.878	DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL GRP	2.717
TWD	245.000	E INK HOLDINGS INC	1.777
TWD	1.843.133	E.SUN FINANCIAL HOLDING LTD	1.515
TWD	8.000	ECLAT TEXTILE LTD	122
KRW	12.954	ECOPRO BM LTD	1.606
KRW	23.462	ECOPRO LTD	1.432
AED	2.163.027	EMAAR PROPERTIES PJSC	4.506
TWD	12.000	EMEMORY TECHNOLOGY INC	888
AED	488.035	EMIRATES NBD PJSC	2.046
AED	697.739	EMIRATES TELECOM	2.852
CLP	772.158	EMPRESAS CMPC SA	1.351
TRY	1.056.052	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI	1.600
SAR	199.029	ETIHAD ETISALAT	2.649
EUR	1.122.769	EUROBANK HOLDINGS SA	2.269
TWD	339.000	EVA AIRWAYS CORP	372
CNH	55.900	EVE ENERGY LTD A	285
TWD	254.600	EVERGREEN MARINE CORP (TAIWAN) COR	1.415
CLP	174.633	FALABELLA SACI SA	501
TWD	2.830.000	FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	2.874
MXN	1.395.600	FIBRA UNO ADMINISTRACION REIT SA	1.601
AED	848.335	FIRST ABU DHABI BANK	2.685
TWD	538.809	FIRST FINANCIAL HOLDING LTD	436
ZAR	1.165.244	FIRSTRAND LTD	4.579
CNH	450.355	FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY	348
TWD	2.540.404	FUBON FINANCIAL HOLDING LTD	5.804
MYR	1.506.700	GAMUDA	1.961
CNH	71.840	GANFENG LITHIUM GROUP LTD A	263
HKD	336.015	GANFENG LITHIUM LTD H	610
CNH	941.800	GEM LTD A	767
HKD	36.000	GENSCRIPT BIOTECH CORP	36
BRL	1.790.678	GERDAU SA SIDERURG	5.529
HKD	151.800	GF SECURITIES LTD H	117
HKD	22.800	GIANT BIOGENE HOLDING LTD	125
TWD	144.000	GIGABYTE TECHNOLOGY LTD	1.271
CNH	12.400	GINLONG TECHNOLOGIES LTD A	66
TWD	21.000	GLOBAL UNICHIP CORP	973
TWD	66.000	GLOBALWAFERS LTD	1.024
INR	172.842	GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	2.660
INR	59.908	GODREJ PROPERTIES LTD	2.149
CNH	96.900	GOERTEK INC A	241
ZAR	205.134	GOLD FIELDS LTD	2.866
CNH	419.858	GOLDWIND SCIENCE&TECHNOLOGY LTD A	360
CNH	12.760	GONEO GROUP LTD A	126
CNH	11.000	GOTION HIGH-TECH LTD A	27
IDR	193.912.300	GOTO GOJEK TOKOPEDIA	552
MXN	372.200	GPO FIN INBURSA SA	826
MXN	529.134	GPO FINANCE BANORTE	3.849
MXN	83.515	GRUMA	1.422
MXN	78.900	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NOR	625
MXN	114.455	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO	1.671
MXN	55.955	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE B	1.573

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
MXN	501.000	GRUPO BIMBO A	1.652
CNH	54.800	GUANGDONG HAID GROUP LTD A	329
CNH	113.900	GUANGZHOU TINCI MATERIALS TECHNOLO	256
TRY	112.878	HACI OMER SABANCI HOLDING A	310
HKD	190.000	HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD	318
HKD	771.800	HAIER SMART HOME CLASS H LTD H	2.403
CNH	73.300	HAIER SMART HOME LTD A	265
HKD	312.000	HAITIAN INTERNATIONAL LTD	827
HKD	414.000	HAITONG SECURITIES COMPANY LTD H	179
KRW	81.813	HANA FINANCIAL GROUP INC	3.364
CNH	53.715	HANGZHOU FIRST APPLIED MATERIAL LT	101
CNH	29.500	HANGZHOU OXYGEN PLANT GROUP LTD A	84
KRW	6.989	HANJIN KAL CORP	306
KRW	51.002	HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY LTD	1.562
HKD	274.000	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP LTD	534
KRW	27.250	HANWHA SOLUTIONS CORP	509
BRL	1.491.000	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMEN	959
ZAR	169.692	HARMONY GOLD MINING COMPANY LIMITE	1.457
INR	134.892	HAVELLS INDIA LTD	2.749
INR	310.509	HCL TECHNOLOGIES LTD	5.069
KRW	5.272	HD HYUNDAI ELECTRIC LTD	1.108
INR	16.544	HDFC ASSET MANAGEMENT COMPANY LTD	739
INR	564.287	HDFC BANK LTD	10.624
INR	254.083	HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LTD	1.691
EUR	52.798	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANI	710
CNH	139.600	HENAN SHUANGHUI INVESTMENT & DEVEL	424
INR	259.395	HINDUSTAN UNILEVER LTD	7.176
CNH	121.400	HLA GROUP CORP A	143
KRW	26.711	HLB INC	1.058
KRW	10.846	HONAM PETROCHEMICAL	843
MYR	107.400	HONG LEONG BANK	408
TWD	64.300	HOTAI MOTOR LTD	1.154
HKD	625.800	HUATAI SECURITIES LTD H	645
USD	36.300	HUAZHU GROUP ADR REPRESENTING LTD	1.129
CNH	1.360.000	HUNAN VALIN STEEL LTD A	769
KRW	1.790	HYBE LTD	246
BRL	279.000	HYPERMARCAS SA	1.345
KRW	30.485	HYUNDAI ENGINEERING & CONSTRUCTION	662
KRW	14.919	HYUNDAI GLOVIS LTD	2.214
KRW	31.861	HYUNDAI MOBIS LTD	5.429
KRW	30.368	HYUNDAI MOTOR	6.071
KRW	20.856	HYUNDAI MOTOR S1 PREF	2.570
KRW	17.649	HYUNDAI MOTOR S2 PREF	2.192
INR	1.368.897	ICICI BANK LTD	18.364
INR	33.358	ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO	668
INR	105.201	ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO	713
INR	696.932	IDFC FIRST BANK LTD	640
MYR	2.085.200	IHH HEALTHCARE	2.598
ZAR	320.527	IMPALA PLATINUM LTD	1.487
MYR	1.029.100	INARI AMERTRON	753
INR	594.343	INDIAN HOTELS CO LTD	4.155
INR	338.842	INDIAN RAILWAY CATERING AND TOURIS	3.750

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
THB	3.024.100	INDORAMA VENTURES PCL F	1.499
INR	63.197	INDUSIND BANK LTD	1.035
HKD	16.107.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	8.921
CNH	3.033.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	2.208
CNH	538.600	INDUSTRIAL BANK LTD A	1.212
KRW	153.246	INDUSTRIAL BANK OF KOREA	1.456
INR	45.423	INFO EDGE INDIA LTD	3.447
INR	788.329	INFOSYS LTD	13.817
CNH	37.100	INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GRO	122
TWD	2.145.000	INNOLUX CORP	886
HKD	212.500	INNOVENT BIOLOGICS INC	934
INR	63.253	INTERGLOBE AVIATION LTD	2.991
PHP	497.590	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL S	2.771
TWD	746.000	INVENTEC CORP	1.201
USD	87.900	IQIYI ADS REPRESENTING INC	301
BRL	1.341.313	ITAU UNIBANCO HOLDING PREF SA	7.302
SAR	117.830	JARIR MARKETING	372
HKD	325.300	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	824
HKD	518.092	JD.COM CLASS A INC	6.270
CNH	30.600	JIANGSU HENGRUI MEDICINE LTD A	150
CNH	31.600	JIANGSU PHOENIX PUBLISHING&MEDIA C	44
CNH	36.700	JIANGSU YOKE TECHNOLOGY LTD A	295
CNH	81.600	JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLOGY LTD A	165
CNH	372.592	JIANGXI COPPER LTD A	1.126
HKD	2.411.000	JIANGXI COPPER LTD H	4.485
CNH	625.000	JINDUICHENG MOLYBDENUM LTD A	830
INR	701.167	JIO FINANCIAL SERVICES LTD	2.808
CNH	27.400	JONJEE HI-TECH INDUSTRIAL AND COMM	79
INR	211.852	JUBILANT FOODWORKS LTD	1.335
KRW	77.963	KAKAO CORP	2.147
KRW	15.645	KAKAOBANK CORP	215
IDR	6.202.700	KALBE FARMA	539
USD	31.100	KANZHUN AMERICAN DEPOSITORY SHARES	546
KRW	94.585	KB FINANCIAL GROUP INC	5.030
USD	99.200	KE HOLDINGS ADR REPRESENTING INC	1.310
PLN	109.386	KGHM POLSKA MIEDZ SA	3.817
MXN	445.300	KIMBERLY-CLARK DE MEXICO CLASS A	719
HKD	574.000	KINGDEE INT L SOFTWARE GROUP LTD	501
CNH	31.800	KINGNET NETWORK CO LTD-A	39
HKD	192.800	KINGSOFT CORP LTD	519
BRL	688.620	KLABIN UNITS SA	2.480
KRW	28.222	KOREA INVESTMENT HOLDINGS LTD	1.338
INR	206.745	KOTAK MAHINDRA BANK LTD	4.167
KRW	3.944	KRAFTON INC	752
KRW	4.097	KT CORP	104
HKD	390.200	KUAISHOU TECHNOLOGY	2.144
KWD	1.267.571	KUWAIT FINANCE HOUSE	2.742
KRW	6.735	L&F LTD	617
TWD	17.000	LARGAN PRECISION LTD	1.344
CLP	37.873.170	LATAM AIRLINES GROUP SA	481
CNH	361.362	LB GROUP LTD A	857
USD	2.800	LEGEND BIOTECH CORP-ADR	116

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	2.188.000	LENOVO GROUP LTD	2.879
KRW	35.375	LG CORP	1.931
KRW	14.157	LG DISPLAY LTD	110
KRW	47.068	LG ELECTRONICS INC	3.536
KRW	13.327	LG ENERGY SOLUTION LTD	2.947
KRW	2.259	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD	529
KRW	8.835	LG INNOTEK LTD	1.628
KRW	213.044	LG UPLUS CORP	1.418
HKD	328.800	LI AUTO CLASS A INC	2.771
HKD	340.500	LI NING LTD	686
CNH	974.800	LINGYI ITECH (GUANGDONG) A	886
TWD	590.000	LITE ON TECHNOLOGY CORP	1.804
BRL	4.289	LOCALIZA RENT A CAR RIGHTS SA 07/08/2024	6
BRL	424.562	LOCALIZA RENT A CAR SA	2.995
BRL	434.935	LOJAS RENNER SA	912
HKD	277.500	LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	355
PLN	252	LPP	1.000
INR	131.259	LUPIN LTD	2.381
KWD	540.018	MABANEE COMPANY	1.365
INR	154.973	MACROTECH DEVELOPERS LTD	2.607
MYR	936.029	MALAYAN BANKING	1.844
MYR	515.289	MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS	1.009
CNH	14.200	MANGO EXCELLENT MEDIA LTD A	38
INR	192.762	MARICO LTD	1.322
QAR	955.731	MASRAF AL RAYAN	571
INR	264.031	MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	2.777
MYR	1.129.700	MAXIS	789
PLN	3.641	MBANK SA	538
TWD	347.000	MEDIATEK INC	14.038
TWD	2.106.921	MEGA FINANCIAL HOLDING LTD	2.451
HKD	1.084.100	MEITUAN	14.350
KRW	33.045	MERITZ FINANCIAL GROUP INC	1.771
TWD	282.000	MICRO-STAR INTERNATIONAL LTD	1.447
CNH	102.000	MIDEA GROUP LTD A	840
HKD	47.200	MINISO GROUP HOLDING LTD	210
THB	1.786.800	MINOR INTERNATIONAL PCL F	1.363
KRW	142.729	MIRAE ASSET SECURITIES LTD	708
HKD	3.736.000	MMG LTD	1.329
HKD	1.494.400	MMG RIGHTS LTD 08/07/2024	62
KWD	1.930.718	MOBILE TEL	2.617
SAR	275.933	MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	804
USD	132.300	MOBILE TELESYSTEMS ADR REP	-
RUB	661.030	MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ	-
INR	54.581	MPHASIS LTD	1.499
INR	1.704	MRF LTD	2.468
AED	1.272.894	MULTIPLY GROUP	663
INR	65.081	MUTHOOT FINANCE LTD	1.307
CNH	176.373	MUYUAN FOODS LTD A	982
TWD	612.000	NANYA TECHNOLOGY CORP	1.229
CNH	280.222	NARI TECHNOLOGY LTD A	893
ZAR	38.353	NASPERS LIMITED N LTD	6.991
KWD	757.050	NATIONAL BANK OF KUWAIT	1.985

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
BRL	424.600	NATURA CO HOLDING SA	1.108
CNH	16.300	NAURA TECHNOLOGY GROUP LTD A	666
KRW	30.002	NAVER CORP	3.392
KRW	1.997	NCSoft CORP	243
ZAR	132.203	NEPI ROCKCASTLE NV	887
INR	159.582	NESTLE INDIA LTD	4.555
USD	36.540	NETEASE ADR INC	3.259
HKD	227.400	NETEASE INC	4.038
KRW	10.359	NETMARBLE CORP	377
HKD	558.800	NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY L	994
HKD	351.200	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOG	2.521
KRW	23.021	NH INVESTMENT & SECURITIES LTD	198
CNH	97.200	NINGBO SHANSHAN CO LTD-A	101
USD	276.200	NIO AMERICAN DEPOSITARY SHARES REP	1.072
HKD	610.600	NONGFU SPRING LTD H	2.701
TWD	164.000	NOVATEK MICROELECTRONICS COR	2.865
RUB	1.821.300	NOVOLIPETSK STEEL	-
ZAR	2.094.266	OLD MUTUAL LIMITED LTD	1.326
QAR	1.106.689	OOREDOO	2.893
MXN	139.700	OPERADORA DE SITES MEXICANOSD	118
MXN	836.500	ORBIA ADVANCE CORP SA DE CV	1.090
HKD	18.000	ORIENT OVERSEAS (INTERNATIONAL) LT	272
KRW	2.173	ORION CORP	136
HUF	10.131	OTP BANK	470
USD	124.100	PDD HOLDINGS ADS INC	15.394
TRY	25.083	PEGASUS HAVA TASIMACILIGI A ORD	163
TWD	1.067.000	PEGATRON CORP	3.213
INR	18.034	PERSISTENT SYSTEMS LTD	855
TWD	12.000	PHARMAESSENTIA CORP	194
HKD	1.136.000	PICC PROPERTY AND CASUALTY LTD H	1.317
INR	160.506	PIDILITE INDUSTRIES LTD	5.672
CNH	298.000	PING AN BANK LTD A	386
HKD	1.640.000	PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CH	6.922
EUR	280.482	PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA	955
PHP	16.245	PLDT INC	372
INR	30.038	POLYCAB INDIA LTD	2.264
HKD	57.200	POP MART INTERNATIONAL GROUP	261
CNH	1.793.000	POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA LTD A	1.161
HKD	1.969.000	POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA LTD H	1.076
TWD	1.234.000	POU CHEN CORP	1.244
PLN	198.977	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	2.906
MYR	354.200	PPB GROUP	1.002
TWD	208.000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	1.638
MXN	366.286	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	1.117
MXN	81.375	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTR	703
IDR	6.356.917	PT SUMBER ALFARIA TRIJAYA ORD	996
MYR	4.312.300	PUBLIC BANK	3.428
INR	1.300.142	PUNJAB NATIONAL BANK	1.792
PLN	189.553	PZU SA	2.267
QAR	390.109	QATAR ISLAMIC BANK	1.859
QAR	933.965	QATAR NATIONAL BANK	3.497
USD	6.800	QIFU TECHNOLOGY INC	125

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	856.150	QINGHAI SALT LAKE INDUSTRY-A	1.908
TWD	633.000	QUANTA COMPUTER INC	5.701
BRL	444.344	RAIA DROGASIL SA	1.917
TWD	147.000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	2.313
BRL	224.700	REDE DOR SAO LUIZ SA	1.027
ZAR	30.710	REMGRO LTD	214
SAR	426.825	RIYAD BANK	2.765
TWD	156.600	RUENTEX DEVELOPMENT LTD	197
BRL	542.100	RUMO SA	1.887
CNH	59.300	S.F. HOLDING LTD A	270
CNH	338.300	SAILUN GROUP LTD A	605
KRW	5.306	SAMSUNG BIOLOGICS LTD	2.613
KRW	25.020	SAMSUNG C&T CORP	2.407
KRW	5.736	SAMSUNG ELECTRO MECHANICS LTD	614
KRW	955.754	SAMSUNG ELECTRONICS LTD	52.771
KRW	183.711	SAMSUNG ELECTRONICS NON VOTING PRE	7.918
KRW	9.421	SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE LT	2.484
KRW	207.271	SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES LTD	1.313
KRW	27.748	SAMSUNG LIFE LTD	1.664
KRW	15.248	SAMSUNG SDI LTD	3.657
KRW	16.713	SAMSUNG SDS LTD	1.682
ZAR	742.899	SANLAM LIMITED LTD	3.072
PLN	4.400	SANTANDER BANK POLSKA SA	553
CNH	234.700	SANY HEAVY INDUSTRY LTD A	494
TRY	655.662	SASA DUPONT SAVANC	819
SAR	208.133	SAUDI AWWAL BANK	2.004
SAR	937.271	SAUDI TELECOM CO	8.744
SAR	167.813	SAVOLA GROUP	1.951
RUB	2.660.694	SBERBANK ROSSII	-
INR	9.171	SBI CARDS & PAYMENT SERVICES LTD	74
INR	131.130	SBI LIFE INSURANCE COMPANY LTD	2.188
BRL	514.900	SENDAS DISTRIBUIDORA SA	894
CNH	66.400	SERES GROUP LTD A	773
HKD	780.000	SHANDONG WEIGAO GROUP MEDICAL POLY	347
CNH	1.175.400	SHANGHAI CONSTRUCTION GROUP LTD A	323
CNH	137.134	SHANGHAI INTERNATIONAL AIRPORT LTD	564
CNH	327.400	SHANGHAI INTERNATIONAL PORT (GROUP	242
HKD	680.700	SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDING L	954
CNH	125.200	SHANGHAI PUTAILAI NEW ENERGY TECHN	226
CNH	1.170.200	SHANXI TAIGANG STAINLESS STEEL LTD	505
CNH	172.122	SHENGYI TECHNOLOGY LTD A	463
CNH	81.400	SHENZHEN CAPCHEM TECHNOLOGY LTD A	297
CNH	18.100	SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY LTD A	119
CNH	10.700	SHENZHEN KEDALI INDUSTRY LTD A	104
CNH	27.100	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECT	1.007
CNH	15.247	SHENZHEN TRANSSION HOLDING-A	149
HKD	162.400	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP LTD	1.480
KRW	113.681	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	3.708
INR	78.250	SHRIRAM FINANCE LTD	2.548
THB	205.900	SIAM MAKRO PCL F	143
ZAR	1.536.226	SIBANYE STILLWATER LTD	1.548
CNH	553.640	SICHUAN ROAD&BRIDGE GROUP-A	558

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	54.826	SIEMENS LTD	4.724
CNH	42.200	SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A	361
TWD	63.000	SILERGY CORP	839
MYR	3.616.800	SIME DARBY	1.874
HKD	2.200.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	701
CNH	85.100	SINOMA INTERNATIONAL ENGINEERING L	131
HKD	443.600	SINOPHARM GROUP LTD H	1.099
KRW	119.435	SK HYNIX INC	19.145
KRW	9.353	SK IE TECHNOLOGY LTD	279
KRW	41.601	SK SQUARE LTD	2.819
PHP	120.650	SM INVESTMENTS CORP	1.595
PHP	3.118.700	SM PRIME HOLDINGS INC	1.405
CLP	58.625	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	2.204
USD	66.820	SOUTHERN COPPER CORP	6.717
INR	117.394	SRF LTD	3.198
ZAR	342.770	STANDARD BANK GROUP LTD	3.692
INR	599.597	STATE BANK OF INDIA	5.692
INR	385.015	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	6.550
CNH	73.780	SUNGROW POWER SUPPLY LTD A	585
HKD	143.600	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY LTD	825
CNH	74.200	SUNWODA ELECTRONIC LTD A	144
INR	31.901	SUPREME INDUSTRIES LTD	2.125
INR	4.261.434	SUZLON ENERGY LTD	2.518
TWD	580.000	SYNNEX TECHNOLOGY INTERNATIONAL CO	1.220
EGP	539.148	T M G HOLDING	596
TWD	1.035.000	TAIWAN HIGH SPEED RAIL CORP	906
TWD	4.872.569	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	135.806
USD	108.200	TAL EDUCATION GROUP ADR REPTG	1.077
INR	62.369	TATA COMMUNICATIONS LTD	1.294
INR	333.651	TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	4.096
INR	16.065	TATA ELXSI LTD	1.258
CNH	1.409.900	TCL TECHNOLOGY GROUP CORP A	778
CNH	78.900	TCL ZHONGHUAN RENEWABLE ENERGY TEC	87
RUB	34.720	TCS GROUP HOLDING REPR CLASS A RE	-
INR	196.312	TECH MAHINDRA LTD	3.140
BRL	342.200	TELEFONICA BRASIL SA	2.606
MYR	802.500	TELEKOM MALAYSIA	1.073
IDR	14.784.300	TELEKOMUNIKASI INDONESIA	2.624
HKD	1.335.200	TENCENT HOLDINGS LTD	59.187
USD	134.900	TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	1.768
SAR	17.335	THE COOPERATIVE INSURANCE	624
HKD	5.526.000	THE PEOPLES INSURANCE CO (GROUP) O	1.769
SAR	730.273	THE SAUDI NATIONAL BANK	6.698
INR	36.682	THERMAX LTD	2.195
BRL	663.200	TIM SA	1.769
HKD	142.000	TINGYI (CAYMAN ISLANDS) HOLDINGS C	160
INR	134.772	TITAN COMPANY LTD	5.131
HKD	124.800	TONGCHENG-ELONG HOLDINGS LTD	231
CNH	199.500	TONGWEI LTD A	487
HKD	781.000	TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS L	387
INR	79.772	TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	2.491
BRL	405.200	TOTVS SA	2.071

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	575.000	TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD H	629
INR	75.494	TRENT LTD	4.626
HKD	110.700	TRIP.COM GROUP LTD	4.891
THB	3.039.100	TRUE CORPORATION PCL	676
TRY	167.669	TURK HAVA YOLLARI AO A	1.473
TRY	644.906	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A	1.846
TRY	2.019.507	TURKIYE IS BANKASI C	911
INR	140.664	TVS MOTOR CO LTD	3.720
IDR	1.612.800	UNILEVER INDONESIA	277
TWD	302.000	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	1.568
INR	920.286	UNION BANK OF INDIA LTD	1.406
TWD	1.865.000	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	4.366
CNH	23.680	UNISPLENDOR CORP LTD A	68
RUB	2.431.617	UNITED CO RUSAL INTERNATIONA	-
TWD	1.963.000	UNITED MICRO ELECTRONICS CORP	3.168
PHP	239.910	UNIVERSAL ROBINA CORP	425
CNH	34.700	UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUSTRIAL (S	71
TWD	211.000	VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCT	786
INR	179.911	VARUN BEVERAGES LTD	3.279
USD	103.100	VIPSHOP HOLDINGS SPONSORED ADS REP	1.252
ZAR	260.615	VODACOM GROUP LTD	1.299
TWD	20.000	VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY	1.107
MXN	1.568.700	WALMART DE MEXICO SAB DE CV	4.984
TWD	1.289.051	WALSIN LIHWA CORP	1.318
TWD	89.000	WAN HAI LINES LTD	227
CNH	212.000	WANDA FILM HOLDING LTD A	327
CNH	188.900	WENS FOODSTUFF GROUP LTD	478
CNH	449.900	WESTERN MINING CO -A	1.031
CNH	12.900	WINGTECH TECHNOLOGY LTD A	47
INR	782.904	WIPRO LTD	4.510
TWD	626.000	WISTRON CORP	1.916
TWD	25.000	WIWYNN CORPORATION CORP	1.908
KRW	175.190	WOORI FINANCIAL GROUP INC	1.744
TWD	656.000	WPG HOLDINGS LTD	1.697
HKD	130.860	WUXI APPTTEC LTD H	456
HKD	836.000	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	1.153
USD	56.430	X5 RETAIL GROUP GDR NV	-
RUB	14.573	X5 RETAIL GROUP GDR NV	-
CNH	521.200	XIAMEN C & D INC-A	594
CNH	16.400	XIAN SUNRESIN NEW MATERIALS LTD A	87
HKD	3.225.800	XIAOMI CORP	6.340
HKD	256.500	XPENG CLASS A INC	895
HKD	653.200	YADEA GROUP HOLDINGS LTD	769
TWD	93.000	YAGEO CORP	1.956
RUB	55.412	YANDEX NV CLASS A	-
TWD	277.000	YANG MING MARINE TRANSPORT CORP	595
TRY	1.186.106	YAPI VE KREDI BANKASI A	1.141
INR	4.801.989	YES BANK LTD	1.272
CNH	108.500	YIHAI KERRY ARAWANA HOLDIN-A	379
CNH	532.081	YINTAI GOLD LTD A	1.107
CNH	106.000	YONGXING SPECIAL MATERIALS-A	484
TWD	178.000	YUANTA FINANCIAL HOLDING LTD	164

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
KRW	18.364	YUHAN CORP	1.007
USD	87.700	YUM CHINA HOLDINGS INC	2.524
CNH	69.885	YUNNAN BAIYAO GROUP LTD A	457
CNH	293.000	ZANGGE MINING LTD A	901
CNH	13.200	ZHANGZHOU PIENZEHUANG PHARMACEUTI	349
CNH	163.600	ZHEJIANG CENTURY HUATONG GROUP LTD	72
CNH	239.100	ZHEJIANG CHINT ELECTRICS LTD A	582
HKD	1.024.640	ZHEJIANG EXPRESSWAY LTD H	645
CNH	113.949	ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & EL	418
CNH	272.000	ZHEJIANG LONGSHENG GROUP LTD A	298
CNH	48.400	ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT CONTRO	118
CNH	51.100	ZHEJIANG WEIMING ENVIRONME-A	134
TWD	214.000	ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING LTD	799
CNH	33.320	ZHONGJI INNOLIGHT LTD A	588
HKD	289.000	ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD	393
CNH	73.299	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC LTD A	462
HKD	89.800	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC LTD H	330
INR	1.929.326	ZOMATO LTD	4.327
CNH	742.200	ZOOMLION HEAVY INDUSTRY S-A	728
HKD	395.400	ZTE CORP H	816
USD	79.300	ZTO EXPRESS CAYMAN ADR REPRESENTIN	1.535
Totaal van beleggingen			1.420.899

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2023 wordt verwezen naar het jaarverslag 2023 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 23 augustus 2024

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 2024 en 1 januari 2024 hadden de bestuurders geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Subfonds.