
GOLDMAN SACHS DUURZAAM AANDELEN FONDS (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	20
3.1	Balans	21
3.2	Winst-en-verliesrekening	22
3.3	Kasstroomoverzicht	23
3.4	Toelichting	24
3.5	Toelichting op de balans	25
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	30
3.7	Overige algemene toelichtingen	30
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	31
3.9	Toelichting Aandelenklasse O	33
3.10	Toelichting Aandelenklasse I	35
3.11	Toelichting Aandelenklasse G	37
3.12	Toelichting Aandelenklasse Z	39
3.13	Toelichting Aandelenklasse D	41
3.14	Toelichting Aandelenklasse T	42
3.15	Samenstelling van de beleggingen	44
4.	OVERIGE GEGEVENS	46
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	46
4.2	Bestuurdersbelangen	46

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

		20024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	214.193	201.997	168.735	229.321	137.879
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.965.798	3.156.549	3.080.035	3.328.372	2.712.891
Intrinsieke waarde per aandeel	€	72,22	63,99	54,78	68,90	50,82
Transactieprijs	€	72,17	63,96	54,75	68,95	50,87
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,73	0,51	0,27	0,19	0,61
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,99	17,79	-20,09	36,00	23,91
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	-1,19	-1,81	-7,31	4,93	17,58

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse O

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	4.096	4.709	4.017	5.550	6.301
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		60.007	77.772	77.101	83.905	129.876
Intrinsieke waarde per aandeel	€	68,25	60,55	52,10	66,15	48,51
Transactieprijs	€	68,21	60,52	52,07	66,20	48,56
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,86	0,92	0,87	-	3,05
Netto rendement Aandelenklasse	%	14,13	18,09	-19,89	36,34	24,22
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	-1,05	-1,51	-7,11	5,27	17,89

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	53.074	49.967	42.975	110.757	115.442
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		184.456	196.102	195.084	397.690	561.016
Intrinsieke waarde per aandeel	€	287,73	254,80	220,29	278,50	205,77
Transactieprijs	€	287,53	254,67	220,16	278,72	205,98
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	2,96	4,81	2,53	1,51	1,27
Netto rendement Aandelenklasse	%	14,08	17,98	-19,97	36,20	24,10
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	-1,10	-1,62	-7,19	5,13	17,77

2.4 Kerncijfers Aandelenklasse G

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	75.286	69.587	64.525	89.500	74.605
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.266.983	2.388.208	2.607.765	2.889.751	3.274.788
Intrinsieke waarde per aandeel	€	33,21	29,14	24,74	30,97	22,78
Transactieprijs	€	33,19	29,12	24,73	31,00	22,80
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	0,33	0,30	0,18	0,11	0,13
Netto rendement Aandelenklasse	%	13,98	17,76	-20,11	35,95	23,86
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	-1,20	-1,84	-7,33	4,88	17,53

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

2.5 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	184.830	224.550	204.561	3.236.258	2.546.947
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		5.330.880	7.313.667	7.711.367	85.752.967	92.088.403
Intrinsieke waarde per aandeel	€	34,67	30,70	26,53	37,74	27,66
Transactieprijs	€	34,65	30,69	26,51	37,77	27,69
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,47	0,75	3,76	0,15	0,20
Netto rendement Aandelenklasse	%	14,45	18,74	-19,45	37,09	24,91
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	-0,73	-0,86	-6,67	6,02	18,58

2.6 Kerncijfers Aandelenklasse D

		2024	2023	2022	2021
Eigen vermogen (x 1.000)	€	346.722	344.088	340.665	722.276
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		324.798	364.756	423.025	722.440
Intrinsieke waarde per aandeel	€	1.067,50	943,34	805,31	999,77
Transactieprijs	€	1.066,75	942,87	804,82	1.000,57
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	12,35	12,39	0,30	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	14,46	18,77	-19,42	-0,02
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	1,15
Relatief rendement	%	-0,72	-0,83	-6,64	-1,17

2.7 Kerncijfers Aandelenklasse T

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	16.578	16.516	16.080	22.183	22.346
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		6.166	6.949	7.918	8.698	11.907
Intrinsieke waarde per aandeel	€	2.688,64	2.376,73	2.030,79	2.550,40	1.876,74
Transactieprijs	€	2.686,76	2.375,54	2.029,57	2.552,44	1.878,62
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	28,27	27,02	18,02	13,68	19,82
Netto rendement Aandelenklasse	%	14,30	18,44	-19,65	36,75	24,59
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	-0,88	-1,16	-6,87	5,68	18,26

2.8 Toelichting op de kerncijfers

2.8.1 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.

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

2.8.2 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.

2.8.3 Transactieprijs

De transactiepreisen 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.

2.8.4 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.

2.9 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.15 Structuur). Het 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.

2.10 Doelstelling

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

2.11 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd en streeft ernaar te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen wereldwijd die een duurzame bedrijfsvoering nastreven en voldoen aan door de beheerder op dat gebied gehanteerde criteria, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in ondernemingen die geen onderdeel uitmaken van de index. Het Subfonds streeft tevens naar een lagere CO2-voetafdruk dan de index.

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

Het Subfonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld).

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

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

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

2.12 Dividendbeleid

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

2.13 Index

MSCI World (NR).

2.14 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds heeft de 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 per 30 juni 2024 (een deel van) zijn beheerwerkzaamheden ten behoeve van het Subfonds uitbesteed aan een gelieerde externe vermogensbeheerder die als zodanig onderdeel uitmaakt van Goldman Sachs als groep. Het gaat hierbij om Goldman Sachs Asset Management International ('GSAMI'), gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

De gelieerde externe vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals vastgesteld door de beheerder en, zoals beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan deze beleggingsbeslissingen kunnen worden genomen, het geven van opdracht tot aan- en verkoop van financiële instrumenten alsmede, in voorkomende gevallen, de settlement van dergelijke transacties.

Het is GSAMI toegestaan om het portefeuillebeheer ten behoeve van het Subfonds uit te besteden aan een of meerdere groepsmaatschappijen als gesubdelegeerde vermogensbeheerder. GSAMI heeft hiervoor een sub-delegatie overeenkomst gesloten met Goldman Sachs Asset Management, L.P., Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd. en Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.

2.15 Structuur

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

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten ('icbe') in de zin van de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). GSAM 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 Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL)
Handelssymbool	GSDZA
ISIN code	NL0006311789
Managementvergoeding	0,70%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%

Aandelenklasse O

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

Aandelenklasse I

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

Aandelenklasse G

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

Aandelenklasse Z

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
Juridische naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z
ISIN code	NL0010760013

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2024

Aandelenklasse D

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

Aandelenklasse T

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

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,11%
Afslagvergoeding	0,07%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

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

Overige kosten

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

2.16 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.

2.17 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 Fondsagent aan Euronext Amsterdam doorgegeven.

2.18 Transfer agent

Aandelen van Aandelenklassen O, I, G, D, T 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.

2.19 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.

2.20 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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 informatieverschaffing 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.

2.21 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

2.21.1 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	892.641	905.014
Beleggingsfondsen	3.5.2	-	4.157
Totaal beleggingen		892.641	909.171
Vorderingen			
	3.5.4		
Te vorderen dividend		436	345
Vorderingen op aandeelhouders		170	-
Overige vorderingen		2.868	2.146
Totaal vorderingen		3.474	2.491
Overige activa			
	3.5.5		
Liquide middelen		2.914	284
Totaal overige activa		2.914	284
Totaal activa		899.029	911.946
Eigen vermogen			
	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		2.227	2.701
Agioreserve		402.959	458.155
Overige reserves		366.807	304.651
Onverdeeld resultaat		122.786	145.907
Totaal eigen vermogen		894.779	911.414
Kortlopende schulden			
	3.5.7		
Schulden aan aandeelhouders		1.735	236
Overige schulden		2.515	296
Totaal kortlopende schulden		4.250	532
Totaal passiva		899.029	911.946

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		5.955	7.033
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		58.070	23.699
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		59.999	82.218
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		69	-30
Interest overig		47	11
Op- en afslagvergoeding		71	57
Som der bedrijfsopbrengsten		124.211	112.988
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		1.425	1.274
Som der bedrijfslasten		1.425	1.274
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		122.786	111.714

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		-73.732	-110.584
Verkoop van beleggingen		208.331	171.148
Ontvangen dividend		5.864	8.664
Overige resultaten		-675	-1.022
Betaalde kosten		-1.422	-1.230
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		138.366	66.976
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Uitgifte van aandelen		81.879	25.061
Inkoop van aandelen		-210.571	-80.911
Ontvangen op- en afslagvergoeding		71	57
Uitgekeerd dividend		-7.184	-11.237
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		-135.805	-67.030
NETTO KASSTROOM		2.561	-54
Valutakoersverschillen		69	-30
Mutatie liquide middelen		2.630	-84
Stand liquide middelen begin verslagperiode		284	360
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.5	2.914	276

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 Duurzaam Aandelen Fonds (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

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

Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het 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
Deense kroon	DKK	7,45763	7,45444
Engelse pond	GBP	0,84785	0,86651
Hong Kong dollar	HKD	8,36771	8,62558
Japanse yen	JPY	172,40506	155,73095
Noorse kroon	NOK	11,41172	11,21832
Zweedse kroon	SEK	11,35021	11,13232
Zwitserse frank	CHF	0,96312	0,92973

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	905.014	836.665
Aankopen	39.676	38.571
Verkopen	-170.096	-102.034
Waardeveranderingen	118.047	105.883
Stand ultimo verslagperiode	892.641	879.085

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	4.157	379
Aankopen	34.056	72.013
Verkopen	-38.235	-70.659
Waardeveranderingen	22	34
Stand ultimo verslagperiode	-	1.767

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het beleggingsfonds waarin het Subfonds participeert. De belegging in Liquid Euro wordt aangehouden in het kader van het cash management. Per 30 juni 2024 waren er geen beleggingen in beleggingsfondsen in portefeuille.

Per 31 december 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	4.056	1.024,97	0,2%	4.157
Stand ultimo verslagperiode				4.157

3.5.3 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Officieel genoteerd	892.641	905.014
Overig*	-	4.157
Stand ultimo verslagperiode	892.641	909.171

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

3.5.4 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

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*	2.857	2.141
Overige vorderingen	11	5
Stand ultimo verslagperiode	2.868	2.146

* 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 O	Klasse I	Klasse G	Klasse Z	Klasse D	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal								
Stand begin verslagperiode	631	16	39	478	1.463	73	1	2.701
Uitgifte van aandelen	3	-	-	-	12	1	-	16
Inkoop van aandelen	-41	-4	-2	-25	-409	-9	-	-490
Stand ultimo verslagperiode	593	12	37	453	1.066	65	1	2.227
Agioreserve								
Stand begin verslagperiode	52.578	35	256	-	-	403.997	1.289	458.155
Uitgifte van aandelen	2.388	1.101	3.352	3.717	67.949	3.399	875	82.781
Inkoop van aandelen	-15.610	-1.136	-3.608	-3.717	-67.949	-43.793	-2.164	-137.977
Stand ultimo verslagperiode	39.356	-	-	-	-	363.603	-	402.959
Overige reserves								
Stand begin verslagperiode	119.535	3.931	42.005	58.089	186.752	-118.089	12.428	304.651
Inkoop van aandelen	-	-1.097	-2.969	-2.969	-65.855	-	-713	-73.603
Overboeking van Onverdeeld resultaat	29.253	727	7.667	11.020	36.335	58.107	2.798	145.907
Dividend	-2.164	-52	-542	-748	-2.477	-3.992	-173	-10.148
Stand ultimo verslagperiode	146.624	3.509	46.161	65.392	154.755	-63.974	14.340	366.807
Onverdeeld resultaat								
Stand begin verslagperiode	29.253	727	7.667	11.020	36.335	58.107	2.798	145.907
Overboeking naar Overige reserves	-29.253	-727	-7.667	-11.020	-36.335	-58.107	-2.798	-145.907
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	27.620	575	6.876	9.441	29.009	47.028	2.237	122.786
Stand ultimo verslagperiode	27.620	575	6.876	9.441	29.009	47.028	2.237	122.786
Totaal eigen vermogen	214.193	4.096	53.074	75.286	184.830	346.722	16.578	894.779

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

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	299	296
Nog uit te keren dividend	2.216	-
Stand ultimo verslagperiode	2.515	296

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 en de vergoeding voor gemiste directe beleggingsopbrengsten bij uitgeleende aandelen.

Tevens kan hieronder opgenomen zijn de verrekening via afdrachtvermindering van Nederlandse en buitenlandse bronbelasting, die 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.

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	71	57

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,08%	1 januari 2024	24 juni 2024
	0,11%	24 juni 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,05%	1 januari 2024	24 juni 2024
	0,07%	24 juni 2024	30 juni 2024

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

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	201.997	168.735
Uitgifte van aandelen	2.391	3.387
Inkoop van aandelen	-15.651	-8.367
Dividend	-2.164	-1.526
	-15.424	-6.506
Inkomsten uit beleggingen	1.399	1.437
Overige resultaten	44	9
Beheerkosten	-735	-620
Overige kosten	-136	-115
	572	711
Waardeveranderingen van beleggingen	27.048	21.762
Stand einde verslagperiode	214.193	184.702

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	214.193	201.997	168.735
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.965.798	3.156.549	3.080.035
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	72,22	63,99	54,78

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,99	13,55	-20,24
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-1,19	0,97	-6,71

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	735	620
Vaste Overige Kostenvergoeding	136	115
Totale kosten Aandelenklasse P	871	735

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

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

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

3.9 Toelichting Aandelenklasse O

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	4.709	4.017
Uitgifte van aandelen	1.101	17
Inkoop van aandelen	-2.237	-2
Dividend	-52	-71
	-1.188	-56
Inkomsten uit beleggingen	27	35
Overige resultaten	1	-
Beheerkosten	-9	-10
Overige kosten	-3	-3
	16	22
Waardeveranderingen van beleggingen	559	528
Stand einde verslagperiode	4.096	4.511

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	4.096	4.709	4.017
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	60.007	77.772	77.101
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	68,25	60,55	52,10

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	14,13	13,69	-20,14
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-1,05	1,11	-6,61

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	9	10
Vaste Overige Kostenvergoeding	3	3
Totale kosten Aandelenklasse O	12	13

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

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

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

3.10 Toelichting Aandelenklasse I

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	49.967	42.975
Uitgifte van aandelen	3.352	624
Inkoop van aandelen	-6.579	-368
Dividend	-542	-931
	-3.769	-675
Inkomsten uit beleggingen	348	373
Overige resultaten	11	2
Beheerkosten	-170	-148
Bewaarkosten	-1	-2
Overige kosten	-6	-8
	182	217
Waardeveranderingen van beleggingen	6.694	5.610
Stand einde verslagperiode	53.074	48.127

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	53.074	49.967	42.975
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	184.456	196.102	195.084
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	287,73	254,80	220,29

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	14,08	13,63	-20,18
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-1,10	1,05	-6,65

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	170	148
Overige kosten	7	10
Totale kosten Aandelenklasse I	177	158

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

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, 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.

Onder de overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2023: <1) voor het doorbeleggen in GSAM BV fondsen.

3.11 Toelichting Aandelenklasse G

3.11.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	69.587	64.525
Uitgifte van aandelen	3.717	751
Inkoop van aandelen	-6.711	-2.808
Dividend	-748	-750
	-3.742	-2.807
Inkomsten uit beleggingen	481	547
Overige resultaten	16	2
Beheerkosten	-303	-282
Bewaarkosten	-2	-3
Overige kosten	-8	-11
	184	253
Waardeveranderingen van beleggingen	9.257	8.285
Stand einde verslagperiode	75.286	70.256

3.11.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	75.286	69.587	64.525
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.266.983	2.388.208	2.607.765
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	33,21	29,14	24,74

3.11.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	13,98	13,53	-19,65
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-1,20	0,95	-6,12

3.11.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	303	282
Overige kosten	10	14
Totale kosten Aandelenklasse G	313	296

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

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, 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.

Onder de overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2023: <1) voor het doorbeleggen in GSAM BV fondsen.

3.12 Toelichting Aandelenklasse Z

3.12.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	224.550	204.561
Uitgifte van aandelen	67.961	16.952
Inkoop van aandelen	-134.213	-21.074
Dividend	-2.477	-5.546
	-68.729	-9.668
Inkomsten uit beleggingen	1.312	1.764
Overige resultaten	41	10
Bewaarkosten	-6	-11
Overige kosten	-23	-37
	1.324	1.726
Waardeveranderingen van beleggingen	27.685	26.153
Stand einde verslagperiode	184.830	222.772

3.12.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	184.830	224.550	204.561
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	5.330.880	7.313.667	7.711.367
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	34,67	30,70	26,53

3.12.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	14,45	14,00	-19,93
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-0,73	1,42	-6,40

3.12.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Overige kosten	29	48
Totale kosten Aandelenklasse Z	29	48

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.

Onder de overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2023: <1) voor het doorbeleggen in GSAM BV fondsen.

3.13 Toelichting Aandelenklasse D

3.13.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	344.088	340.665
Uitgifte van aandelen	3.400	3.884
Inkoop van aandelen	-43.802	-46.739
Dividend	-3.992	-4.564
	-44.394	-47.419
Inkomsten uit beleggingen	2.279	2.745
Overige resultaten	71	15
	2.350	2.760
Waardeveranderingen van beleggingen	44.678	41.549
Stand einde verslagperiode	346.722	337.555

3.13.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	346.722	344.088	340.665
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	324.798	364.756	423.025
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	1.067,50	943,34	805,31

3.13.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	14,46	14,02	-19,91
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-0,72	1,44	-6,38

3.13.4 Kosten

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

3.14 Toelichting Aandelenklasse T

3.14.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	16.516	16.080
Uitgifte van aandelen	875	179
Inkoop van aandelen	-2.877	-1.452
Dividend	-173	-196
	-2.175	-1.469
Inkomsten uit beleggingen	109	132
Overige resultaten	3	-
Beheerkosten	-21	-20
Bewaarkosten	-	-1
Overige kosten	-2	-3
	89	108
Waardeveranderingen van beleggingen	2.148	2.030
Stand einde verslagperiode	16.578	16.749

3.14.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	16.578	16.516	16.080
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	6.166	6.949	7.918
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	2.688,64	2.376,73	2.030,79

3.14.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	14,30	14,02	-19,91
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-0,88	1,44	-6,38

3.14.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	21	20
Overige kosten	2	4
Totale kosten Aandelenklasse T	23	24

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

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

Onder de overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2023: <1) voor het doorbeleggen in GSAM BV fondsen.

3.15 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
GBP	638.921	3I GROUP PLC	23.105
USD	43.197	ADOBE INC	22.391
EUR	5.095	ADYEN NV	5.672
HKD	2.459.987	AIA GROUP LTD	15.527
USD	33.979	ALIGN TECHNOLOGY INC	7.654
EUR	64.515	ALLIANZ	16.742
USD	71.972	GOOGLE INC CLASS C	12.317
USD	228.733	GOOGLE INC CLASS A	38.873
USD	67.843	AMAZON COM INC	12.233
USD	231.648	APPLE INC	45.523
USD	171.384	APTIV PLC	11.261
EUR	27.669	ASML HOLDING NV	26.678
SEK	1.069.200	ATLAS COPCO CLASS A	18.765
NOK	138.590	BAKKAFROST ORD	6.582
USD	289.261	BROWN & BROWN INC	24.131
GBP	586.393	COMPASS GROUP PLC	14.939
EUR	52.354	DSM FIRMENICH AG	5.529
USD	47.049	ANTHEM INC	23.787
USD	63.117	ENPHASE ENERGY INC	5.872
USD	113.997	ESTEE LAUDER INC CLASS A	11.317
USD	56.039	ICON	16.390
USD	31.763	INTUIT INC	19.477
USD	37.978	INTUITIVE SURGICAL INC	15.763
JPY	44.400	KEYENCE CORP	18.222
USD	48.115	LINDE PLC	19.699
USD	121.902	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	8.069
USD	175.235	MICROSOFT CORP	73.077
USD	164.138	NASDAQ INC	9.229
EUR	230.851	NESTE	3.838
CHF	244.568	NESTLE SA	23.291
USD	174.284	NIKE INC CLASS B	12.256
USD	68.993	NORDSON CORP	14.931
DKK	209.877	NOVO NORDISK CLASS B	28.300
USD	486.461	NVIDIA CORP	56.072
USD	59.370	PALO ALTO NETWORKS INC	18.779
CHF	7.657	PARTNERS GROUP HOLDING AG	9.175
JPY	297.280	RECRUIT HOLDINGS LTD	14.913
EUR	451.100	RELX PLC	19.379
USD	58.411	S&P GLOBAL INC	24.307
EUR	64.123	SCHNEIDER ELECTRIC	14.383
USD	37.265	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	19.228
NOK	372.883	TOMRA SYSTEMS	4.163
USD	31.797	ULTA BEAUTY INC	11.448

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	61.069	UNITEDHEALTH GROUP INC	29.016
USD	48.310	VEEVA SYSTEMS INC CLASS A	8.249
USD	104.538	VISA INC CLASS A	25.601
USD	73.417	WASTE MANAGEMENT INC	14.614
USD	73.411	ZOETIS INC CLASS A	11.874
Totaal			892.641

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

Het totale persoonlijke belang in (de beleggingen van) het Subfonds (indien van toepassing, inclusief beleggingen in GSAM BV fondsen waarin geparticipeerd is) in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders hadden per 1 januari 2024 en per 30 juni 2024 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2024	1-1-2024
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - P	Aandelen	511	511