
GOLDMAN SACHS EMERGING EUROPE 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	16
3.1	Balans	17
3.2	Winst-en-verliesrekening	18
3.3	Kasstroomoverzicht	19
3.4	Toelichting	20
3.5	Toelichting op de balans	22
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	27
3.7	Overige algemene toelichtingen	27
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	28
3.9	Samenstelling van de beleggingen	29
4.	OVERIGE GEGEVENS	30
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	30
4.2	Bestuurdersbelangen	30

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)	€	1.117	1.127	306	18.181	16.324
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		271.756	271.756	271.756	279.494	285.872
Intrinsieke waarde per aandeel	€	4,11	4,15	1,13	65,05	57,10
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,05	-	4,71	2,06	3,91

2.2 Toelichting op de kerncijfers

2.2.1 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.

2.2.2 Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde iedere Aandelenklasse van het Subfonds werd tot 1 maart 2022 iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van elke Aandelenklasse wordt bepaald door de waarde van de Aandelenklasse te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van de desbetreffende Aandelenklasse.

Sinds 1 maart 2022 wordt geen (officiële) intrinsieke waarde per aandeel berekend omdat de vaststelling van de intrinsieke waarde, evenals de uitgifte en inkoop van Aandelenklasse P van het Subfonds is opgeschort, zoals verder uitgelegd in paragraaf 2.4 van het bestuursverslag. De intrinsieke waarde per 30 juni 2024, zoals opgenomen in het halfjaarbericht 2024, is berekend zoals hierboven beschreven.

2.3 Algemene fondsinformatie

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

Het Subfonds heeft geen medewerkers in dienst. 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.

2.4 Afbouw en uiteindelijke beëindiging Subfonds

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

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

Na de verkoop van de liquide beleggingen blijven alleen Russische aandelen over in de portefeuille van het Subfonds. De waarde van deze Russische aandelen waren gezien de huidige situatie door de beheerder niet meer reëel te bepalen en waardeert deze tot nader order op 0.

In 2022 is er gecommuniceerd dat de situatie naar verwachting twee jaar zou duren met de mogelijkheid om deze periode te verlengen. Er is in deze situatie rekening gehouden met de omstandigheden en ontwikkelingen en met de belangen van de aandeelhouders. Aangezien de situatie in Rusland en Oekraïne niet significant is veranderd en er nog steeds investeringen in het Subfonds zijn die nog niet verhandeld kunnen worden, is besloten de huidige status quo te verlengen.

De resterende Russische aandelen zullen worden verkocht zodra handel weer mogelijk is, binnen de beschikbare mogelijkheden en met inachtneming van de belangen van de aandeelhouders. De opbrengsten van deze verkopen zullen elk kwartaal worden uitgekeerd aan de aandeelhouders, mits het bedrag minimaal € 50.000 bedraagt en dit niet nodig is voor een dividenduitkering (vanwege de fiscale status van het Subfonds).

2.5 Uitkeringen in 2024

Op 17 juli 2024 (ex-dividend datum 26 juni 2024) is vanwege de fiscale status van het Subfonds een dividend van € 0,05 per aandeel uitgekeerd.

Ondanks de beperkte mogelijkheden om Russische aandelen te verkopen, is de beheerder erin geslaagd om in april 2024 enkele Russische aandelen te verkopen. Naar aanleiding hiervan is op 7 augustus 2024 een bedrag van € 3,75 per aandeel uitgekeerd aan de aandeelhouders van Aandelenklasse P van het Subfonds.

De beheerder monitort de huidige situatie voortdurend en handelt proactief zodra er een kans is om Russische aandelen te verkopen, met inachtneming van de regelgeving en het beste belang van de aandeelhouders. De opbrengsten hiervan zullen ten goede komen aan de aandeelhouders van Aandelenklasse P van het Subfonds.

2.6 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

Op de verslagdatum heeft de beheerder alle of een deel van zijn beheersactiviteiten voor het Subfonds uitbesteed aan een gelieerde externe vermogensbeheerder, die als zodanig onderdeel is van de Goldman Sachs groep. Het betreft Goldman Sachs Asset Management International (GSAMI), gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

De gelieerde externe vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor het nemen van beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid dat door de beheerder is vastgesteld en beschreven in het prospectus van het Sub-fonds. Daarnaast verzamelt en voert de vermogensbeheerder onderzoek uit waarop deze beslissingen kunnen worden gebaseerd. Ook geeft de vermogensbeheerder instructies voor de aankoop en verkoop van financiële instrumenten en zorgt hij voor de afwikkeling van dergelijke transacties, wanneer de gelegenheid zich voordoet.

GSAMI mag het portfoliobeheer voor het Subfonds uitbesteden aan een of meer groepsmaatschappijen als sub-gedelegeerde vermogensbeheerder. GSAMI heeft een sub-delegatieovereenkomst gesloten met Goldman Sachs Asset Management, L.P. Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd. en Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.

2.7 Structuur

Het Fonds is een open-end beleggingsmaatschappij met variabel kapitaal zoals staat beschreven in Artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Sinds 1 maart 2022 is de berekening van de intrinsieke waarde, evenals de mogelijkheid tot aan- en verkoop van aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds stopgezet, wat verder wordt beschreven in paragraaf 2.4.

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 vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2024

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

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

Met ingang van 16 juni 2022 wordt er per saldo geen Vaste Overige Kostenvergoeding in rekening gebracht. De kosten die het Subfonds maakt zullen door de beheerder worden vergoed aan het Subfonds.

2.8 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.9 Bewaarder 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.

2.10 Voornaamste risico's en onzekerheden

Zoals toegelicht in paragraaf 2.4 van het bestuursverslag, zijn de liquide beleggingen van het Subfonds in 2022 verkocht. Per 30 juni 2024 houdt het Sub-fonds alleen nog Russische aandelen aan.

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. In de verslagperiode had het Subfonds uitsluitend Russische aandelen in de portefeuille, die allemaal op 0 zijn gewaardeerd omdat het onzeker is of deze verhandeld kunnen worden of op een juiste wijze gewaardeerd kunnen worden.

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Sinds 1 maart 2022 is de vaststelling van de intrinsieke waarde, evenals de uitgifte en inkoop van de aandelen, van Aandelenklasse P van het Subfonds opgeschort als gevolg van de politieke, economische, militaire en monetaire situatie in Rusland en Oekraïne. De waarde van de Russische beleggingen van het Subfonds is gezien de huidige situatie door de beheerder niet meer reëel te bepalen. In april 2024 is de beheerder erin geslaagd enkele aandelen uit de portefeuille te verkopen. Momenteel kan de waarde van de resterende activa van het Sub-fonds niet op betrouwbare wijze worden bepaald.

Fraude risico's en corruptie

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

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM 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.

Aan het einde van de verslagperiode investeerde het Subfonds voornamelijk in Russische aandelen, die op nul zijn gewaardeerd. Als gevolg hiervan is het duurzaamheidsrisico aan het einde van de rapportageperiode vrijwel nihil.

Emittent wanbetalingsrisico

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

2.11 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

2.11.1 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	-	810
Beleggingsfondsen	3.5.2	-	150
Totaal beleggingen		-	960
Vorderingen	3.5.4		
Overige vorderingen		47	42
Totaal vorderingen		47	42
Overige activa	3.5.5		
Liquide middelen		1.103	152
Totaal overige activa		1.103	152
Totaal activa		1.150	1.154
Eigen vermogen	3.5.6		
Geplaatst kapitaal		54	54
Agioreserve		259	259
Overige reserves		800	-7
Onverdeeld resultaat		4	821
Totaal eigen vermogen		1.117	1.127
Kortlopende schulden	3.5.7		
Overige schulden		33	27
Totaal kortlopende schulden		33	27
Totaal passiva		1.150	1.154

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-377	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		371	2
Overige resultaten			
	3.6.1		
Valutakoersverschillen		3	1
Interest overig		7	2
Som der bedrijfsopbrengsten		4	5
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		4	5

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN			
Verkoop van beleggingen		954	-
Overige resultaten		2	6
Betaalde kosten		-8	7
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		948	13
NETTO KASSTROOM		948	13
Valutakoersverschillen		3	1
Mutatie liquide middelen		951	14
Stand liquide middelen begin verslagperiode		152	147
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.5	1.103	161

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

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

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De 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
Hongaarse forint	HUF	394,93268	382,20861
Russische roebel	RUB	92,44029	98,75413
Turkse lira	TRY	35,13638	32,75413

3.4.2 Continuïteit

Het doel van het continuïteit management van de beheerder is om de continuïteit van haar activiteiten te verzekeren, het vestigen van vertrouwen, het beschermen van de activa en toevertrouwde middelen, kunnen voldoen aan verplichtingen, voldoen aan interne en externe regelgeving, voorkomen of mitigeren van schade en risico en om risico's te identificeren en te beheren tot een aanvaardbaar niveau.

Beleggingen

Het Subfonds belegt ultimo verslagperiode voornamelijk in Russische aandelen. De waarde van deze Russische aandelen zijn gezien de huidige situatie door de beheerder niet meer reëel te bepalen en daardoor is een gedeelte van de portefeuille bij gebrek aan een reële koers tot 0 afgewaardeerd.

Conclusie

Deze condities hebben aanleiding gegeven aan de beheerder om actief met de participanten te communiceren over de financiële positie en de afbouw van het Subfonds. De beheerder heeft nog geen formeel besluit genomen tot liquidatie van het Subfonds.

Bovenstaande duidt op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het Subfonds om zijn continuïteit te handhaven en dat daardoor het Subfonds mogelijk niet in staat zal zijn in het kader van de normale bedrijfsuitoefening zijn activa te realiseren en zijn verplichtingen na te komen.

De Russische aandelen zullen, binnen de mogelijkheden en rekening houdend met het belang van de aandeelhouders, verkocht worden op het moment dat het handelen weer mogelijk is. Tezamen met de huidige liquiditeitspositie is de beheerder van mening dat ondanks de onzekerheid van materieel belang de jaarrekening opgesteld kan worden met toepassing van de continuïteitsveronderstelling.

3.4.3 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	810	-
Verkopen	-801	-
Waardeveranderingen	-9	-
Stand ultimo verslagperiode	-	-

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	150	145
Verkopen	-153	-
Waardeveranderingen	3	2
Stand ultimo verslagperiode	-	147

Overzicht van beleggingsfondsen

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

Per 31 december 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	147	1.024,97	0,0%	150
Stand ultimo verslagperiode				150

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*	-	-
Overig**	-	960
Stand ultimo verslagperiode	-	960

* Ondanks dat de beleggingen per 30 juni 2024 en per 31 december 2023 een officiële notering hebben, is hier in principe geen sprake reële prijsvorming op de markt. Dit als gevolg van de sancties naar aanleiding van de Russische invasie van Oekraïne. Indien er zich wel een mogelijkheid voordoet, zullen we hier binnen de mogelijkheden van de sancties, in het belang van de investeerders naar handelen.

** Onder 'Andere methode' zijn opgenomen de Russische aandelen die zijn verhandeld tussen balansdatum en datum opmaken van de jaarrekening en de beleggingen in andere beleggingsfondsen.

3.5.4 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Bronbelasting*	39	39
Overige vorderingen	8	3
Stand ultimo verslagperiode	47	42

* 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	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	54	54
Stand ultimo verslagperiode	54	54
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	259	259
Stand ultimo verslagperiode	259	259
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	-7	-7
Overboeking van Onverdeeld resultaat	821	821
Dividend	-14	-14
Stand ultimo verslagperiode	800	800
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	821	821
Overboeking naar Overige reserves	-821	-821
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	4	4
Stand ultimo verslagperiode	4	4
Totaal eigen vermogen	1.117	1.117

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

3.5.7 Kortlopende schulden

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

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen kosten	19	27
Nog uit te keren dividend	14	-
Stand ultimo verslagperiode	33	27

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 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest overig

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

3.6.2 Bedrijfslasten

Kosten

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Interim dividend

Op 26 juni 2024 is voor Aandelenklasse P van het Subfonds € 0,03 per aandeel aan interim dividend 2024 uitgekeerd. Dit bedrag was onderdeel van het totale uitgekeerde dividend op deze dag van € 0,05 per aandeel.

3.7.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 7 augustus 2024 is een uitkering van € 3,75 per aandeel gedaan aan de aandeelhouders van Aandelenklasse P van het Subfonds. Deze uitkering vond plaats omdat de beheerder in april 2024 enkele Russische aandelen heeft verkocht.

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	1.127	306
Dividend	-14	-
	-14	-
Overige resultaten	10	3
	10	3
Waardeveranderingen van beleggingen	-6	2
Stand einde verslagperiode	1.117	311

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	1.117	1.127	306
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	271.756	271.756	271.756
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	4,11	4,15	1,13

3.8.3 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	-	-
Vaste Overige Kostenvergoeding	-	-
Totale kosten Aandelenklasse P	-	-

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,00% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,00% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2024

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
RUB	330.000	AEROFLOT ROSSIYSKIYE AVIALINII	-
RUB	250.000.000	BANK VTB	-
RUB	395.265	GAZPROM	-
RUB	2.600	GMK NORILSK NIKEL	-
RUB	3.000	MAGNIT	-
RUB	14.860	NK LUKOIL	-
RUB	43.000	NOVATEK	-
RUB	2.649	PHOSAGRO PJSC RUB 2.5	-
USD	2	PHOSAGRO PJSC-GDR REG S	-
USD	51	PJSC PHOSAGRO GDR	-
RUB	298.000	SBERBANK ROSSII	-
RUB	72.000	SBERBANK ROSSII PREF	-
RUB	101.000	TATNEFT	-
RUB	65.000	TATNEFT PREF (RUB)	-
Totaal van beleggingen			-

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.