
Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.

Halfjaarbericht 2024

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2024	18
3.1	Balans	19
3.2	Winst-en-verliesrekening	20
3.3	Kasstroomoverzicht	21
3.4	Toelichting	22
3.5	Toelichting op de balans	23
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	29
3.7	Overige algemene toelichtingen	29
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	30
3.9	Toelichting Aandelenklasse U	32
3.10	Toelichting Aandelenklasse T	34
3.11	Samenstelling van de beleggingen	36
4.	OVERIGE GEGEVENS	46
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	46
4.2	Bijzondere statutaire rechten	46
4.3	Prioriteitsaandelen	46
4.4	Bestuurdersbelangen	46

1. ALGEMENE INFORMATIE

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	48.215	53.300	54.656	75.487	83.059
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		3.919.983	4.220.652	4.571.157	5.114.352	5.363.987
Intrinsieke waarde per aandeel	€	12,30	12,63	11,96	14,76	15,48
Transactieprijs	€	12,31	12,62	11,95	14,75	15,48
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,20	0,18	0,20	0,22	0,22
Netto rendement Aandelenklasse	%	-1,02	7,19	-17,68	-3,27	2,96
Rendement van de index	%	-1,41	7,01	-17,22	-2,85	3,68
Relatief rendement	%	0,39	0,18	-0,46	-0,42	-0,72

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse U

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	29.044	30.973	32.367	43.360	53.540
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.120.359	2.234.573	2.495.230	2.742.893	3.265.385
Intrinsieke waarde per aandeel	€	13,70	13,86	12,97	15,81	16,40
Transactieprijs	€	13,71	13,85	12,96	15,80	16,39
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-1,18	6,86	-17,94	-3,59	2,64
Rendement van de index	%	-1,41	7,01	-17,22	-2,85	3,68
Relatief rendement	%	0,23	-0,15	-0,72	-0,74	-1,04

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse T

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	650.294	663.128	661.397	819.037	872.974
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		47.496.169	47.861.506	51.005.271	51.825.795	53.255.039
Intrinsieke waarde per aandeel	€	13,69	13,86	12,97	15,80	16,39
Transactieprijs	€	13,71	13,85	12,96	15,80	16,39
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-1,18	6,85	-17,95	-3,59	2,63
Rendement van de index	%	-1,41	7,01	-17,22	-2,85	3,68
Relatief rendement	%	0,23	-0,16	-0,73	-0,74	-1,05

2.4 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse T

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.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

De transactiepreizen van de aandelen van alle Aandelenklassen van het Fonds 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 Fonds en komt ten goede aan het Fonds. Wanneer er op een handelsdag geen transactie heeft plaatsgevonden, is de transactiewaarde gelijk aan de intrinsieke waarde per aandeel. Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-off tijdstip.

Netto rendement

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

2.5 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het Fonds 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.

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

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

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

2.6 Fondsinformatie

Voor Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V wordt zowel een jaarverslag als een halfjaarbericht opgemaakt.

Voor uitgebreide informatie over de structuur, het profiel en het beleggingsbeleid van Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V is een prospectus beschikbaar.

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

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

2.7 Doelstelling

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

2.8 Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in een gespreide portefeuille van Europese vastrentende waarden uitgedrukt in euro's, maar kan ook wereldwijd beleggen. Het Fonds neemt geen actieve valuta posities in en dekt alle posities zo goed mogelijk af naar euro's. Het Fonds wordt actief beheerd en belegt in staats- en bedrijfsobligaties, waarbij afwijkingsgrenzen worden gehanteerd ten opzichte van de index. Deze obligaties hebben bij aankoop een minimale rating van B3, gebaseerd op de iBoxx gemiddelde rating methodiek. De samenstelling van de beleggingen van het Fonds kan materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Fonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index.

De laagst gewogen gemiddelde rating zal nooit lager zijn dan één rating notch onder de index en nooit lager zijn dan BBB2. Het Fonds kan in beperkte mate beleggen in schuldtitels zonder officiële rating, mits de beheerder daaraan een eigen rating heeft toegekend die tenminste gelijkwaardig is aan de laagste rating zoals hierboven vermeld. Indien beleggingen door marktontwikkelingen op enig moment niet meer minimaal voldoen aan bovengenoemde (minimum) creditrating (door een zgn. downgrade), dan zal de beheerder ernaar streven om dergelijke beleggingen binnen drie maanden te verkopen, tenzij de verkoop van de beleggingen gelet op de marktomstandigheden op dat moment naar inschatting van de beheerder niet in het belang is van beleggers in het Fonds.

Het Fonds 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 Fonds past Stewardship toe evenals een ESG-integratiebenadering en uitsluitingscriteria met betrekking tot verschillende activiteiten. Aanvullende informatie kan worden gevonden in het prospectus.

Het Fonds 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 Fonds 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 Fonds kan gebruik maken van zowel beursgenoteerde als over-the-counter derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps (inclusief, maar niet gelimiteerd tot renteswaps, credit default swaps – inclusief indices zoals ITRAXX – en cross currency swaps) en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer en om actieve posities in te nemen voor duration-, valuta- en/of inflatie-aanpassingen. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbewegingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop het Fonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Fonds wordt bepaald volgens de 'relatieve Value-at-Risk' methode;
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Fonds 150% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 75%;
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;

- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen;
- het Fonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, België, Duitsland, Frankrijk en Oostenrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen.

2.9 Dividendbeleid

Het Fonds voert een actief dividendbeleid op het niveau van de specifieke aandelenklassen. Het Fonds kan tussentijdse dividenden (dat kan zijn uit inkomsten of uit eigen kapitaal) uitkeren indien hiertoe door het management wordt besloten. Het bedrag en de frequentie van uitkeringen kunnen van jaar tot jaar fluctueren en kunnen nul zijn. De uitkeringen kunnen per aandelenklasse variëren evenals de betalingswijze van de uitkering.

Het dividend van Aandelenklasse P wordt op jaarbasis uitgekeerd. Aandelenklassen T en U keren geen dividend uit.

2.10 Index

iBoxx EUR overall (5% Issuer<AA Cap).

2.11 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.12 Structuur

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

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten ('icbe') in de zin van de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). GSAM BV treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

Het Fonds is (zelf) juridisch eigenaar van het fondsvermogen van het Fonds.

Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van het Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van het Fonds. Het Fonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van het Fonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het vermogen van het Fonds en de aandelen in het Fonds.

Ingeval het Fonds in meerdere Aandelenklassen is onderverdeeld wordt per Aandelenklasse een aparte administratie gevoerd. De houders van aandelen in een bepaalde Aandelenklasse zijn economisch gerechtigd tot het vermogen zoals dat uit de administratie van het Fonds met betrekking tot de desbetreffende Aandelenklasse blijkt. Het in elke Aandelenklasse te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig het beleggingsbeleid van het Fonds belegd. De Aandelenklassen hebben derhalve hetzelfde beleggingsbeleid maar kunnen een andere koersvorming hebben. Alle aan een Aandelenklasse toe te rekenen opbrengsten en kosten worden in de voor de betreffende Aandelenklasse te voeren administratie separaat verantwoord. Dit komt tot uitdrukking in de intrinsieke waarde van een aandeel van de betreffende Aandelenklasse.

Om de handelbaarheid van de aandelen van het Fonds te bevorderen, is gekozen voor de structuur van een open end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

Het Fonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen het Fonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingsstructuur, het minimum bedrag 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 Euro Rente Fonds (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL)
Handelssymbool	GSLRF
ISIN code	NL0000442101
Managementvergoeding	0,32%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,10%

Aandelenklasse U

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw.
Juridische naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - U
Commerciële naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - U
ISIN code	NL0012838882
Managementvergoeding	0,70%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2024

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 Euro Rente Fonds (NL) - T
Commerciële naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - T
ISIN code	NL0010583415
Managementvergoeding	0,71%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,10%
Afslagvergoeding	0,05%

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 Fonds. 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 Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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 Fonds.

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 Fonds een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds 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 Fonds geldende (maximum) percentage in het geval van exceptionele, omvangrijke opdrachten tot aan- en verkoop betreffende aandelen in het Fonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten.

2.13 Fiscale aspecten

Het Fonds heeft de status van een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Op grond van de status van vrijgestelde beleggingsinstelling in de zin van artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zal het Fonds zijn vrijgesteld van de heffing van vennootschapsbelasting over de door haar behaalde resultaten indien aan bepaalde voorwaarden (open end karakter, collectief beleggen, beleggen in financiële instrumenten met toepassing van risicospreiding) wordt voldaan.

Dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. Buitenlandse en Nederlandse bronbelasting die is ingehouden ten laste van het Fonds kan in de regel niet worden teruggevraagd of worden verrekend. De vrijgestelde beleggingsinstelling kan in beginsel geen gebruik maken van de Nederlandse verdragen ter voorkoming van dubbele belastingheffing.

Het Fonds is vrijgesteld voor de inhouding van dividendbelasting op al haar uitkeringen.

2.14 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 Fonds, 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 Fonds 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.

2.15 Transfer agent

Aandelen van Aandelenklassen U en T 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.

2.16 Bewaarder

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van het Fonds (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.

2.17 Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en aandeelhouders van het Fonds 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 Fonds 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 Fonds loopt zijn:

Marktrisico

Het Fonds is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen in financiële markten zoals de aandelen of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten, waarin het Fonds belegt, fluctueren. Indien het Fonds 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 Fonds 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.

Renterisico

Bij een belegging in vastrentende waarden wordt renterisico gelopen. Dit risico doet zich voor wanneer de rentevoet van een effect fluctueert. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten daalt.

Valutarisico

Indien kan worden belegd in (effecten luidende in) andere valuta's dan de valuta waarin het Fonds 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 Fonds in incurante effecten kan beleggen, bestaat het risico dat het Fonds 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 Fonds 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.

Kredietrisico

Beleggers moeten ten volle beseffen dat elke belegging tot kredietrisico's kan leiden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan obligaties en schuldbewijzen van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische problemen geraakt, waardoor het kredietrisico toeneemt en de rating waarschijnlijk verlaagd wordt, dan kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldbewijzen (die hun waarde volledig kunnen verliezen).

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 nadelen van het fonds. 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 fonds 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 Fonds.

De duurzaamheidsrisico's waaraan het Fonds 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 Fonds specifieke criteria voor verantwoord beleggen en, indien van toepassing, integratie van relevante milieu-, sociale en governance (ESG) factoren.

Het Fonds 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 Fonds, kan een kredietrisico met zich meebrengen.

2.18 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

2.18.1 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.

Obligatiemarkten

De obligatierentes stegen aan het begin van 2024, omdat de recessievrees bleef afnemen en de Amerikaanse inflatie aan de bovenkant verraste. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg met 35 basispunten tot 4,2% in het eerste kwartaal van 2024, na een daling van 70 basispunten in het vierde kwartaal van 2023. De rentes waren bescheiden hoger in het tweede kwartaal van 2024, met de 10-jaarsrente die met 15 basispunten steeg. De stijging vond echter voornamelijk plaats in april na sterke arbeidsmarkt- en inflatiegegevens, wat leidde tot een stijging van de 10-jaarsrente van 4,2% naar 4,7%. Vervolgens, na matiging van inflatie- en activiteitsgegevens, daalde de 10-jaarsrente met 35 basispunten in mei en juni.

In Duitsland en het VK stegen de 10-jaarsrentes met 25 basispunten elk in het tweede kwartaal van 2024. Sterke bbp-cijfers voor het eerste kwartaal, samen met iets hardnekkigere inflatie- en loongegevens in Europa, leidden tot hogere rentes. In Frankrijk was de 10-jaarsrente 55 basispunten in het tweede kwartaal, omdat de markt een hogere termijnpremie inprijsde vanwege de toegenomen politieke onzekerheid. Als gevolg hiervan verbreedde de spread tussen de Franse en Duitse 10-jaarsrente van 50 basispunten tot 80 basispunten aan het einde van het kwartaal, het hoogste niveau sinds de Europese schuldencrisis in 2011-2012. Aan de korte kant steeg de Amerikaanse 2-jaarsrente met 10 basispunten, waardoor de 2s10s-curve omgekeerd bleef rond -40 basispunten. In Azië was mei de eerste keer sinds 2012 dat de 10-jaarsrente op Japanse staatsobligaties boven de 1% uitkwam, een belangrijke mijlpaal met de markten die een meer havikachtig standpunt van de Bank of Japan voor de rest van het jaar inprijsen.

Grondstoffen leverden over het algemeen sterke rendementen op in de eerste helft van 2024, met olie (WTI) en koper die respectievelijk met 15% en 13% stegen. Goud en zilver stegen met respectievelijk 13% en 22%. Binnen valuta zette de USD zijn sterke prestaties voort en steeg met 2,6% in het tweede kwartaal, na een winst van 1,8% in het eerste kwartaal. Matigende maar nog steeds gezonde groei, hoge carry en politieke onzekerheid in Frankrijk en Mexico hielpen de USD te stijgen op een handelsgewogen basis. De JPY was een van de slechtst presterende grote valuta's, met een daling van 6% ten opzichte van de USD. Negatieve carry op JPY ten opzichte van de meeste valuta's en een positieve omgeving voor risicovolle activa drukten op de JPY. De GBP bleef vlak, terwijl de EUR met 0,8% daalde ten opzichte van de USD. Een paar opmerkelijke uitzonderingen waren de AUD, die met 2,2% steeg ten opzichte van de USD, profiterend van een relatief havikachtig beleid van de centrale bank gezien de verhoogde inflatie, een risicovolle achtergrond en hogere metaalprices. De MXN daarentegen daalde met 9% ten opzichte van de USD. Een verpletterende overwinning van de zittende partij bij de Mexicaanse presidentsverkiezingen in mei wakkerde de vrees aan voor hogere overheidsuitgaven met minder 'checks and balances', gekoppeld aan een tail-risk van inmenging van de nieuwe regering in het monetaire beleid. Sindsdien hebben pogingen van de nieuw verkozen president Claudia Sheinbaum om de markten te kalmeren geleid tot enige stabilisatie van de MXN.

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			
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.1	687.510	701.247
Beleggingsfondsen	3.5.2	34.412	38.636
Rentefutures	3.5.3	62	2.630
Totaal beleggingen		721.984	742.513
Vorderingen			
	3.5.6		
Te vorderen interest		5.948	6.767
Overige vorderingen		4	3
Totaal vorderingen		5.952	6.770
Overige activa			
	3.5.7		
Liquide middelen		2.966	754
Totaal overige activa		2.966	754
Totaal activa		730.902	750.037
Eigen vermogen			
	3.5.8		
Geplaatst kapitaal		89.942	91.252
Agioreserve		425.817	431.516
Overige reserves		220.598	175.691
Onverdeeld resultaat		-8.804	48.942
Totaal eigen vermogen		727.553	747.401
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Rentefutures	3.5.3	1.284	2.077
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		1.284	2.077
Kortlopende schulden			
	3.5.9		
Uit hoofde van beleggingstransacties		817	-
Schulden aan aandeelhouders		9	76
Overige schulden		1.239	483
Totaal kortlopende schulden		2.065	559
Totaal passiva		730.902	750.037

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		
Interest		6.682	6.417
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		79	-4.317
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-13.004	16.041
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-1	-47
Interest overig		42	1
Op- en afslagvergoeding		17	37
Som der bedrijfsopbrengsten		-6.185	18.132
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		2.618	2.668
Interest overig		1	-
Som der bedrijfslasten		2.619	2.668
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-8.804	15.464

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-105.981	-128.886
Verkoop van beleggingen	113.609	149.773
Ontvangen interest beleggingen	7.501	8.122
Betaalde interest beleggingen	-	-2
Overige resultaten	41	-1
Betaalde interest overig	-1	-
Betaalde kosten	-2.647	-2.665
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	12.522	26.341
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	8.974	12.472
Inkoop van aandelen	-19.300	-38.768
Ontvangen op- en afslagvergoeding	17	37
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-10.309	-26.259
NETTO KASSTROOM	2.213	82
Valutakoersverschillen	-1	-47
Mutatie liquide middelen	2.212	35
Stand liquide middelen begin verslagperiode	754	2.283
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.7	2.318

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het Fonds 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 Amsterdam. Het Fonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door GSAM BV gevestigd te Den Haag. GSAM BV is tevens de beheerder van het Fonds.

Goldman Sachs Euro Rente Fonds(NL) N.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder registratienummer 33223671.

De jaarrekening is 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 jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande verslagperiode.

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Fonds 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 Fonds is belegd.

Valuta	Afkorting	30-06-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	USD	1,07177	1,10463

3.4.2 Securities lending

Het Fonds maakt thans geen gebruik 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 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	701.247	699.321
Aankopen	57.764	65.440
Verkopen c.q. aflossingen	-56.939	-91.634
Waardeveranderingen	-14.562	8.392
Stand ultimo verslagperiode	687.510	681.519

In de Samenstelling van de beleggingen die onderdeel uitmaakt van deze toelichting zijn de individuele obligaties en andere vastrentende waarden vermeld die ultimo verslagperiode in de portefeuille zijn opgenomen.

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	38.636	38.787
Aankopen	49.034	64.995
Verkopen	-54.037	-54.256
Waardeveranderingen	779	517
Stand ultimo verslagperiode	34.412	50.043

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 Fonds participeert. De belegging in Liquid Euro wordt aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2024

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Z Cap EUR	33.006	1.042,62	6,8%	34.412
Stand ultimo verslagperiode				34.412

Per 31 december 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Z Cap EUR	37.803	1.022,03	6,5%	38.636
Stand ultimo verslagperiode				38.636

3.5.3 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	553	1.521
Expiraties	-2.633	-4.790
Waardeveranderingen	858	2.815
Stand ultimo verslagperiode	-1.222	-454

3.5.4 Collateral

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

3.5.5 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Officieel genoteerd	686.288	701.800
Overig*	34.412	38.636
Stand ultimo verslagperiode	720.700	740.436

* 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.

3.5.6 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Te vorderen interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Overige vorderingen	4	3
Stand ultimo verslagperiode	4	3

3.5.7 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.8 Eigen vermogen

Verdeling Maatschappelijk kapitaal en Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds per 30 juni 2024 bedraagt 403.200 (31 december 2023: 403.200) en is verdeeld in 10 prioriteitsaandelen en 1 serie gewone aandelen. In het maatschappelijk kapitaal is de serie gewone aandelen onderverdeeld in subseries (Aandelenklassen). Een Aandelenklasse wordt aangeduid met nummer 1 gevolgd door de letter van de desbetreffende subserie. Iedere Aandelenklasse vormt een aparte soort aandelen.

De gewone aandelen alsmede de prioriteitsaandelen hebben elk een nominale waarde van € 1,68 (2023: €1,68). De prioriteitsaandelen van het Fonds worden gehouden door Goldman Sachs Fund Holdings B.V.

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

Bedragen x € 1.000			Maatschappelijk kapitaal	Geplaatst kapitaal
Prioriteitsaandelen			-	-
Serie	Naam Fonds	Aandelenklasse		
1	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.	P	92.400	6.586
1	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.	U	25.200	3.562
1	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.	T	285.600	79.794
Stand ultimo verslagperiode			403.200	89.942

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	7.091	3.754	80.407	91.252
Uitgifte van aandelen	46	2	1.049	1.097
Inkoop van aandelen	-551	-194	-1.662	-2.407
Stand ultimo verslagperiode	6.586	3.562	79.794	89.942
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	-	29.020	402.496	431.516
Uitgifte van aandelen	305	19	7.553	7.877
Inkoop van aandelen	-305	-1.394	-11.877	-13.576
Stand ultimo verslagperiode	-	27.645	398.172	425.817
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	42.532	-3.851	137.010	175.691
Uitgifte van aandelen	-3.250	-	-	-3.250
Overboeking van Onverdeeld resultaat	3.677	2.050	43.215	48.942
Dividend	-785	-	-	-785
Stand ultimo verslagperiode	42.174	-1.801	180.225	220.598
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	3.677	2.050	43.215	48.942
Overboeking naar Overige reserves	-3.677	-2.050	-43.215	-48.942
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-545	-362	-7.897	-8.804
Stand ultimo verslagperiode	-545	-362	-7.897	-8.804
Totaal eigen vermogen	48.215	29.044	650.294	727.553

De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor dat gedeelte van de reserve dat dient te worden beschouwd als wettelijke reserve. Dit gedeelte is gelijk aan de som van de Overige reserves en het Onverdeelde resultaat, mits deze som negatief is.

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	7.680	4.192	85.689	97.561
Uitgifte van aandelen	69	14	1.542	1.625
Inkoop van aandelen	-289	-245	-4.394	-4.928
Stand ultimo verslagperiode	7.460	3.961	82.837	94.258
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	1.421	32.026	438.698	472.145
Uitgifte van aandelen	428	94	10.559	11.081
Inkoop van aandelen	-1.807	-1.681	-30.255	-33.743
Stand ultimo verslagperiode	42	30.439	419.002	449.483
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	58.203	3.622	282.647	344.472
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-12.648	-7.473	-145.637	-165.758
Dividend	-796	-	-	-796
Stand ultimo verslagperiode	44.759	-3.851	137.010	177.918
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	-12.648	-7.473	-145.637	-165.758
Overboeking naar Overige reserves	12.648	7.473	145.637	165.758
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.202	658	13.604	15.464
Stand ultimo verslagperiode	1.202	658	13.604	15.464
Totaal eigen vermogen	53.463	31.207	652.453	737.123

3.5.9 Kortlopende schulden

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen kosten	454	483
Nog uit te keren dividend	785	-
Stand ultimo verslagperiode	1.239	483

3.5.10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Interest

Betreft interest uit hoofde van beleggingen.

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest overig

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

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Fonds. 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 Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	17	37

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,10%	1 januari 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,05%	1 januari 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.

Interest overig

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

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	53.300	54.656
Uitgifte van aandelen	351	497
Inkoop van aandelen	-4.106	-2.096
Dividend	-785	-796
	-4.540	-2.395
Inkomsten uit beleggingen	462	470
Overige resultaten	4	-1
Beheerkosten	-81	-87
Overige kosten	-25	-27
	360	355
Waardeveranderingen van beleggingen	-905	847
Stand einde verslagperiode	48.215	53.463

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	48.215	53.300	54.656
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	3.919.983	4.220.652	4.571.157
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	12,30	12,63	11,96

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-1,02	2,21	-12,70
Rendement van de index (%)	-1,41	1,98	-12,29
Relatief rendement (%)	0,39	0,23	-0,41

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	81	87
Vaste Overige Kostenvergoeding	25	27
Totale kosten Aandelenklasse P	106	114

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Fonds bedraagt 0,32% 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 Fonds bedraagt 0,10% 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, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals in voorkomende gevallen de Fund Agent en de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de VOK tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

3.9 Toelichting Aandelenklasse U

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	30.973	32.367
Uitgifte van aandelen	21	108
Inkoop van aandelen	-1.588	-1.926
	-1.567	-1.818
Inkomsten uit beleggingen	271	274
Overige resultaten	3	-1
Beheerkosten	-104	-111
Bewaarkosten	-1	-1
Overige kosten	-4	-4
	165	157
Waardeveranderingen van beleggingen	-527	501
Stand einde verslagperiode	29.044	31.207

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	29.044	30.973	32.367
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.120.359	2.234.573	2.495.230
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	13,70	13,86	12,97

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-1,18	2,05	-12,84
Rendement van de index (%)	-1,41	1,98	-12,29
Relatief rendement (%)	0,23	0,07	-0,55

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	104	111
Overige kosten	5	5
Totale kosten Aandelenklasse U	109	116

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

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

3.10 Toelichting Aandelenklasse T

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	663.128	661.397
Uitgifte van aandelen	8.602	12.101
Inkoop van aandelen	-13.539	-34.649
	-4.937	-22.548
Inkomsten uit beleggingen	5.949	5.673
Overige resultaten	51	-7
Beheerkosten	-2.310	-2.336
Bewaarkosten	-18	-21
Overige kosten	-75	-81
Interestlasten	-1	-
	3.596	3.228
Waardeveranderingen van beleggingen	-11.493	10.376
Stand einde verslagperiode	650.294	652.453

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	650.294	663.128	661.397
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	47.496.169	47.861.506	51.005.271
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	13,69	13,86	12,97

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	-1,18	2,04	-12,84
Rendement van de index (%)	-1,41	1,98	-12,29
Relatief rendement (%)	0,23	0,06	-0,55

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000		2023
Managementvergoeding	2.310	2.336
Overige kosten	93	102
Totale kosten Aandelenklasse T	2.403	2.438

De managementvergoeding van Aandelenklasse T van het Fonds bedraagt 0,71% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse T aan het einde van iedere dag.

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

3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2024

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille in detail.

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	144	1,500	A2A SPA 16/03/2028	134
EUR	900	3,000	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/03/2031	857
EUR	300	3,875	ABN AMRO BANK NV 15/01/2032	301
EUR	2.500	1,500	ABN AMRO BANK NV 30/09/2030	2.277
EUR	500	0,750	AEGON BANK 27/06/2027	464
EUR	10.000	0,125	AFRICAN DEVELOPMENT BANK 07/10/2026	9.353
EUR	500	0,800	AGCO INTERNATIONAL HOLDI 06/10/2028	438
EUR	716	0,500	AIB GROUP PLC 17/11/2027	662
EUR	500	4,625	AIB GROUP PLC 23/07/2029	515
EUR	100	1,125	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 11/01/2029	86
EUR	100	1,000	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 17/01/2028	89
EUR	500	4,875	ALD SA 06/10/2028	520
EUR	987	0,875	ALFA LAVAL TREASURY INTL 18/02/2026	944
EUR	220	4,500	ALLIANDER NV 27/06/2173	221
EUR	825	1,625	ALLIANDER NV 30/06/2173	804
EUR	600	0,000	ALSTOM SA 11/01/2029	510
EUR	662	0,450	AMERICAN TOWER CORP 15/01/2027	611
EUR	611	4,125	AMERICAN TOWER CORP 16/05/2027	617
EUR	250	4,500	ANGLO AMERICAN CAPITAL 15/09/2028	255
EUR	122	4,750	ANGLO AMERICAN CAPITAL 21/09/2032	126
EUR	500	2,750	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2036	457
EUR	1.000	1,150	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027	948
EUR	250	2,750	ARGENTUM (ZURICH INS) 19/02/2049	236
EUR	216	4,625	ARION BANKI HF 21/11/2028	218
EUR	2.465	0,541	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 23/10/2028	2.172
EUR	1.400	0,250	ASB FINANCE LTD 08/09/2028	1.220
EUR	500	0,750	ASB FINANCE LTD LONDON 09/10/2025	483
EUR	1.400	0,250	ASB FINANCE LTD LONDON 21/05/2031	1.134
EUR	1.335	1,400	ASIAN DEVELOPMENT BANK 06/02/2037	1.092
EUR	680	1,600	AT&T INC 19/05/2028	634
EUR	600	5,000	ATRADIUS CREDITO 17/04/2034	599
EUR	1.300	1,000	AUCKLAND COUNCIL 19/01/2027	1.229
EUR	300	3,375	AVIVA PLC 04/12/2045	296
EUR	1.300	0,750	AXA BANK EUROPE SCF 06/03/2029	1.163
EUR	1.000	4,750	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 25/05/2027	1.033
EUR	200	1,000	BALDER FINLAND OYJ 20/01/2029	164
EUR	800	3,250	BANCO DE SABADELL SA 05/06/2034	796
EUR	300	5,000	BANCO DE SABADELL SA 07/06/2029	313
EUR	500	0,125	BANCO SANTANDER SA 04/06/2030	415
EUR	600	0,250	BANCO SANTANDER SA 10/07/2029	517
EUR	600	4,875	BANCO SANTANDER SA 18/10/2031	634
EUR	300	5,750	BANCO SANTANDER SA 23/08/2033	313
EUR	500	0,583	BANK OF AMERICA CORP 24/08/2028	454
EUR	356	5,000	BANK OF IRELAND GROUP 04/07/2031	377
EUR	190	0,375	BANK OF IRELAND GROUP 10/05/2027	179
EUR	780	2,552	BANK OF NEW ZEALAND 29/06/2027	760

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.100	0,010	BANK OF NOVA SCOTIA 15/12/2027	985
EUR	300	4,375	BANKINTER SA 03/05/2030	308
EUR	1.000	0,250	BANQUE FED CRED 29/06/2028	877
EUR	700	4,375	BANQUE FED CRED MUTUEL 02/05/2030	715
EUR	200	4,750	BANQUE FED CRED MUTUEL 10/11/2031	209
EUR	200	4,125	BANQUE FED CRED MUTUEL 13/03/2029	204
EUR	500	3,875	BANQUE FED CRED MUTUEL 16/06/2032	493
EUR	300	4,125	BANQUE FED CRED MUTUEL 18/09/2030	308
EUR	300	0,250	BANQUE FED CRED MUTUEL 19/07/2028	260
EUR	300	1,125	BANQUE FED CRED MUTUEL 19/11/2031	239
EUR	800	3,875	BANQUE FED CRED MUTUEL 26/01/2028	803
EUR	154	4,347	BARCLAYS PLC 08/05/2035	154
EUR	200	0,577	BARCLAYS PLC 09/08/2029	175
EUR	440	5,262	BARCLAYS PLC 29/01/2034	470
EUR	230	4,973	BARCLAYS PLC 31/05/2036	231
EUR	200	4,500	BASF SE 08/03/2035	211
EUR	300	2,000	BAWAG P,S,K, 25/08/2032	272
EUR	600	3,625	BELFIUS BANK SA/NV 11/06/2030	600
EUR	200	3,750	BELFIUS BANQUE SA 22/01/2029	200
EUR	3.510	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025	3.424
EUR	2.740	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027	2.582
EUR	2.810	0,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029	2.563
EUR	3.290	1,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031	2.896
EUR	1.500	1,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038	1.264
EUR	890	0,400	BELGIUM KINGDOM 22/06/2040	565
EUR	2.110	3,750	BELGIUM KINGDOM 22/06/2045	2.190
EUR	850	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	634
EUR	1.000	2,150	BELGIUM KINGDOM 22/06/2066	719
EUR	5.490	5,500	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	6.001
EUR	2.300	5,000	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035	2.678
EUR	1.870	4,250	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041	2.066
EUR	600	3,625	BNP PARIBAS 01/09/2029	595
EUR	500	0,875	BNP PARIBAS 11/07/2030	430
EUR	1.000	1,125	BNP PARIBAS 15/01/2032	920
EUR	1.000	0,500	BNP PARIBAS 19/02/2028	917
EUR	400	2,375	BNP PARIBAS 20/11/2030	389
EUR	500	2,750	BNP PARIBAS 25/07/2028	484
EUR	700	4,125	BNP PARIBAS 26/09/2032	716
EUR	6.000	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030	5.193
EUR	2.416	0,100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	1.974
EUR	2.520	3,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	2.235
EUR	4.900	4,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	5.227
EUR	5.843	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	6.342
EUR	1.120	1,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	774
EUR	1.000	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	1.183
EUR	1.840	2,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	1.579
EUR	2.758	4,400	BOUNI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033	2.860
EUR	300	4,625	BOUYGUES SA 07/06/2032	318
EUR	500	2,519	BP CAPITAL MARKETS PLC 07/04/2028	483
EUR	300	4,125	BPCE SA 10/07/2028	306
EUR	100	5,125	BPCE SA 25/01/2035	102
EUR	900	0,375	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 18/03/2041	560
EUR	1.300	0,625	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 22/09/2027	1.198

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	300	3,375	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 27/06/2033	303
EUR	1.900	0,625	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 29/05/2031	1.597
EUR	333	3,250	BPER BANCA 22/01/2031	331
EUR	3.900	0,500	BPIFRANCE FINANCEMENT SA 25/05/2025	3.793
EUR	800	2,375	BRISA CONCESSAO RODOV SA 10/05/2027	773
EUR	599	3,750	BRITISH TELECOMMUNICATIO 13/05/2031	600
EUR	22.350	0,000	BUNDESREPUB, DEUTSCHLAND 15/08/2030	19.372
EUR	18.240	0,000	BUNDESREPUB, DEUTSCHLAND 15/08/2031	15.437
EUR	8.000	2,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	7.112
EUR	5.579	3,100	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2040	4.798
EUR	1.230	2,700	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047	931
EUR	700	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2072	408
EUR	2.700	1,350	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030	2.387
EUR	2.500	0,900	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	2.086
EUR	3.050	2,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038	2.625
EUR	2.500	3,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049	2.263
EUR	4.000	2,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032	3.617
EUR	3.800	0,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027	3.570
EUR	14.000	1,500	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2032	12.339
EUR	600	3,000	CAISSE REFINANCE L HABIT 12/01/2034	587
EUR	600	0,010	CAISSE REFINANCE L HABIT 27/11/2026	556
EUR	1.200	2,875	CAISSE REFINANCE LHABIT 25/03/2031	1.177
EUR	400	4,250	CAIXABANK SA 06/09/2030	413
EUR	500	4,125	CAIXABANK SA 09/02/2032	501
EUR	600	5,375	CAIXABANK SA 14/11/2030	641
EUR	200	1,250	CAIXABANK SA 18/06/2031	189
EUR	400	5,000	CAIXABANK SA 19/07/2029	416
EUR	200	6,250	CAIXABANK SA 23/02/2033	210
EUR	2.300	1,000	CAIXABANK SA 25/09/2025	2.228
EUR	500	1,125	CAIXABANK SA 27/03/2026	480
EUR	900	6,125	CAIXABANK SA 30/05/2034	952
EUR	500	0,875	CARLSBERG BREWERIES A/S 01/07/2029	440
EUR	200	0,900	CBRE GI OPEN END FUND 12/10/2029	169
EUR	569	0,875	CCEP FINANCE IRELAND DAC 06/05/2033	451
EUR	240	4,777	CELANESE US HOLDINGS LLC 19/07/2026	243
EUR	500	1,750	CELLNEX TELECOM SA 23/10/2030	438
EUR	200	4,570	CESKA SPORITELNA AS 03/07/2031	199
EUR	300	5,737	CESKA SPORITELNA AS 08/03/2028	309
EUR	100	5,943	CESKA SPORITELNA AS 29/06/2027	103
EUR	249	2,375	CEZ AS 06/04/2027	239
EUR	500	2,375	CIE DE SAINT-GOBAIN 04/10/2027	486
EUR	840	1,875	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 19/01/2026	817
EUR	700	0,700	COCA-COLA EUROPACIFIC 12/09/2031	573
EUR	1.100	0,010	COMMERZBANK AG 11/03/2030	924
EUR	300	5,250	COMMERZBANK AG 25/03/2029	312
EUR	200	4,266	COMMONWEALTH BANK AUST 04/06/2034	200
EUR	700	0,875	COMMONWEALTH BANK AUST 19/02/2029	628
EUR	2.300	2,146	COMMUNITY OF MADRID SPAI 30/04/2027	2.230
EUR	125	3,875	COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 25/04/2055	136
EUR	446	3,250	COMPASS GROUP PLC 06/02/2031	439
EUR	1.100	0,010	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/11/2040	646
EUR	700	1,000	CRED MUTUEL- CIC HOME LO 30/01/2029	635
EUR	2.300	1,375	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 03/02/2032	2.019

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.200	0,875	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 06/05/2034	961
EUR	1.200	0,875	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 11/08/2028	1.094
EUR	900	3,125	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 18/10/2030	896
EUR	1.000	1,500	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 28/09/2038	789
EUR	100	3,500	CREDIT AGRICOLE ITALIA 15/07/2033	101
EUR	1.200	1,625	CREDIT AGRICOLE SA 05/06/2030	1.169
EUR	300	4,375	CREDIT AGRICOLE SA 15/04/2036	296
EUR	300	3,875	CREDIT AGRICOLE SA 20/04/2031	303
EUR	200	5,500	CREDIT AGRICOLE SA 28/08/2033	208
EUR	400	0,875	CREDIT MUTUEL ARKEA 07/05/2027	371
EUR	200	4,810	CREDIT MUTUEL ARKEA 15/05/2035	200
EUR	100	1,875	CREDIT MUTUEL ARKEA 25/10/2029	99
EUR	400	0,250	CREDIT SUISSE AG LONDON 01/09/2028	350
EUR	406	4,750	CTP NV 05/02/2030	412
EUR	376	0,750	CTP NV 18/02/2027	345
EUR	152	0,875	CTP NV 20/01/2026	145
EUR	100	1,500	CTP NV 27/09/2031	82
EUR	400	4,125	DANFOSS FIN 2 BV 02/12/2029	408
EUR	399	0,750	DANFOSS FIN 2 BV 28/04/2031	325
EUR	531	0,375	DANFOSS FINANCE I BV 28/10/2028	462
EUR	200	4,125	DANSKE BANK A/S 10/01/2031	204
EUR	300	2,375	DE VOLKSBANK NV 04/05/2027	292
EUR	800	0,375	DE VOLKSBANK NV 16/09/2041	485
EUR	300	1,750	DE VOLKSBANK NV 22/10/2030	289
EUR	600	1,600	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 18/10/2172	520
EUR	400	4,125	DEUTSCHE BANK AG 04/04/2030	398
EUR	281	1,375	DEUTSCHE BANK AG 10/06/2026	275
EUR	200	1,750	DEUTSCHE BANK AG 19/11/2030	176
EUR	300	1,625	DEUTSCHE BANK AG 20/01/2027	284
EUR	587	3,000	DEUTSCHE KREDITBANK AG 31/01/2035	578
EUR	214	4,000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 21/05/2030	214
EUR	1.697	0,750	DH EUROPE FINANCE 18/09/2031	1.405
EUR	210	1,125	DIGITAL EURO FINCO 09/04/2028	189
EUR	1.256	4,000	DNB BANK ASA 14/03/2029	1.274
EUR	239	3,625	DNB BANK ASA 16/02/2027	239
EUR	595	4,500	DNB BANK ASA 19/07/2028	609
EUR	495	4,625	DNB BANK ASA 28/02/2033	501
EUR	1.500	0,625	DNB BOLIGKREDITT AS 14/01/2026	1.439
EUR	1.000	0,010	DNB BOLIGKREDITT AS 21/01/2031	818
EUR	620	3,625	DSM BV 02/07/2034	615
EUR	800	1,000	E.ON INTL FINANCE BV 13/04/2025	783
EUR	1.530	1,500	E.ON INTL FINANCE BV 31/07/2029	1.395
EUR	1.000	3,875	EDP FINANCE BV 11/03/2030	1.011
EUR	1.500	1,875	EDP FINANCE BV 13/10/2025	1.466
EUR	5.000	0,950	EFSF 14/02/2028	4.660
EUR	7.500	2,750	EFSF 17/08/2026	7.450
EUR	8.000	0,000	EFSF 20/01/2031	6.604
EUR	15.000	0,875	EFSF 26/07/2027	14.097
EUR	1.000	4,750	ELECTRICITE DE FRANCE SA 12/10/2034	1.049
EUR	500	3,750	ELIS SA 21/03/2030	490
EUR	1.827	2,600	ELM BV (SWISS REIN CO) 01/09/2172	1.775
EUR	1.167	4,382	EMACP 2007-NL4 25/01/2048	1.106
EUR	540	2,000	EMERSON ELECTRIC CO 15/10/2029	503

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.793	0,750	ENEL FINANCE INTL NV 17/06/2030	1.518
EUR	700	3,500	ENEL SPA 24/05/2173	693
EUR	200	1,625	ERSTE GROUP BANK AG 08/09/2031	189
EUR	200	1,000	ERSTE GROUP BANK AG 10/06/2030	193
EUR	900	3,125	ERSTE GROUP BANK AG 12/12/2033	893
EUR	300	0,100	ERSTE GROUP BANK AG 15/01/2030	253
EUR	300	0,875	ERSTE GROUP BANK AG 15/11/2032	268
EUR	700	4,000	ERSTE GROUP BANK AG 16/01/2031	715
EUR	200	0,100	ERSTE GROUP BANK AG 16/11/2028	179
EUR	200	1,125	ESSITY AB 05/03/2025	196
DEM	2.130	0,000	EURO DM SEC 08/04/2026	1.015
EUR	500	3,279	EUROGRID GMBH 05/09/2031	486
EUR	1.300	1,875	EUROGRID GMBH 10/06/2025	1.279
EUR	4.500	1,200	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL 17/02/2045	3.112
EUR	7.400	1,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 14/03/2031	6.542
EUR	8.640	2,750	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2040	8.161
EUR	8.380	0,375	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2027	7.731
EUR	2.682	1,750	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2045	2.076
EUR	5.000	0,125	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2029	4.365
EUR	8.000	0,050	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2051	3.493
EUR	7.000	1,750	EUROPEAN STABILITY MECHANISM 20/10/2045	5.411
EUR	10.000	3,375	EUROPEAN UNION 04/04/2032	10.286
EUR	10.000	0,000	EUROPEAN UNION 04/10/2030	8.346
EUR	7.500	1,500	EUROPEAN UNION 04/10/2035	6.359
EUR	7.210	3,125	EUROPEAN UNION 04/12/2030	7.259
EUR	10.000	1,000	EUROPEAN UNION 06/07/2032	8.591
EUR	1.300	0,875	F VAN LANSCHOT BANKIERS 15/02/2027	1.219
EUR	2.289	2,750	FAIRFAX FINL HLDGS LTD 29/03/2028	2.182
EUR	663	3,250	FINGRID OYJ 20/03/2034	651
EUR	3.200	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	2.927
EUR	1.200	0,125	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2052	537
EUR	1.100	1,875	FLEMISH COMMUNITY 02/06/2042	851
EUR	1.000	1,341	FLEMISH COMMUNITY 12/06/2025	979
EUR	551	4,500	FORTUM OYJ 26/05/2033	573
EUR	3.630	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027	3.351
EUR	4.800	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029	4.740
EUR	6.200	4,000	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	6.519
EUR	1.010	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	748
EUR	2.520	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	1.622
EUR	2.760	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	1.381
EUR	1.130	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	695
EUR	690	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	242
EUR	1.360	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044	771
EUR	3.200	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	3.170
EUR	10.500	1,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025	10.184
EUR	3.125	3,250	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	2.964
EUR	9.500	6,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2025	9.827
EUR	700	1,125	GIVAUDAN SA 17/09/2025	679
EUR	300	1,750	GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2025	295
EUR	100	1,500	GRAND CITY PROPERTIES SA 09/06/2173	64
EUR	200	1,125	HANNOVER RE 09/10/2039	172
EUR	600	5,875	HANNOVER RE 26/08/2043	665
EUR	168	0,750	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 06/09/2029	125

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	200	1,625	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 13/10/2031	142
EUR	600	2,625	HENKEL AG & CO KGAA 13/09/2027	589
EUR	351	0,318	HIGHLAND HOLDINGS SARL 15/12/2026	324
EUR	600	0,500	HOLCIM FINANCE LUX SA 03/09/2030	493
EUR	490	0,500	HOLCIM FINANCE LUX SA 23/04/2031	393
EUR	220	0,500	HOLCIM FINANCE LUX SA 29/11/2026	205
EUR	1.100	1,475	HOLDING D INFRASTRUCTURE 18/01/2031	940
EUR	900	4,875	IBERDROLA FINANZAS SAU 25/07/2172	912
EUR	700	2,250	IBERDROLA INTL BV 28/04/2173	632
EUR	1.405	1,250	IBM CORP 29/01/2027	1.333
EUR	500	1,750	IBM CORP 31/01/2031	450
EUR	300	1,375	ICADE SANTE SAS 17/09/2030	251
EUR	500	4,125	ING BANK NV 02/10/2026	507
EUR	1.500	0,125	ING BANK NV 08/12/2031	1.205
EUR	900	3,000	ING BANK NV 21/05/2034	886
EUR	500	0,010	ING BELGIUM SA 20/02/2030	420
EUR	700	1,000	ING GROEP NV 13/11/2030	666
EUR	400	4,875	ING GROEP NV 14/11/2027	410
EUR	400	0,250	ING GROEP NV 18/02/2029	352
EUR	200	2,000	ING GROEP NV 22/03/2030	196
EUR	400	2,125	ING GROEP NV 26/05/2031	385
EUR	1.100	2,375	ING-DIBA AG 13/09/2030	1.056
EUR	1.100	0,625	ING-DIBA AG 25/02/2029	983
EUR	300	1,750	INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2029	273
EUR	200	0,750	INTESA SANPAOLO SPA 16/03/2028	180
EUR	294	4,000	INTESA SANPAOLO SPA 19/05/2026	296
EUR	300	4,875	INTESA SANPAOLO SPA 19/05/2030	316
EUR	700	1,000	INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026	657
EUR	186	5,125	INTESA SANPAOLO SPA 29/08/2031	199
EUR	3.540	0,625	INTL BK RECON & DEVELOP 12/01/2033	2.923
EUR	4.330	0,500	INTL BK RECON & DEVELOP 16/04/2030	3.776
EUR	500	3,750	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 25/03/2029	491
EUR	100	1,800	INTL FLAVOR & FRAGRANCES 25/09/2026	96
EUR	4.160	1,000	IRISH TSY 15/05/2026	4.014
EUR	3.004	2,400	IRISH TSY 15/05/2030	2.944
EUR	649	1,300	IRISH TSY 15/05/2033	571
EUR	1.215	1,700	IRISH TSY 15/05/2037	1.039
EUR	1.700	2,000	IRISH TSY 18/02/2045	1.395
EUR	272	2,200	JOHN DEERE CASH MANAGEME 02/04/2032	251
EUR	1.474	4,457	JPMORGAN CHASE & CO 13/11/2031	1.532
EUR	300	1,638	JPMORGAN CHASE & CO 18/05/2028	284
EUR	400	1,963	JPMORGAN CHASE & CO 23/03/2030	370
EUR	455	0,389	JPMORGAN CHASE & CO 24/02/2028	418
EUR	300	5,125	JYSKE BANK A/S 01/05/2035	306
EUR	1.000	0,750	KBC BANK NV 24/10/2027	923
EUR	600	3,750	KBC BANK NV 28/09/2026	605
EUR	300	0,500	KBC GROEP NV 03/12/2029	295
EUR	100	1,625	KBC GROEP NV 18/09/2029	99
EUR	500	4,375	KBC GROUP NV 06/12/2031	520
EUR	300	0,625	KBC GROUP NV 07/12/2031	276
EUR	800	4,750	KBC GROUP NV 17/04/2035	807
EUR	900	4,375	KBC GROUP NV 19/04/2030	922
EUR	500	3,625	KERING 05/09/2031	500

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	800	3,875	KERING 05/09/2035	801
EUR	500	3,625	KERING 11/03/2036	488
EUR	915	0,625	KERRY GROUP PLC 20/09/2029	795
EUR	500	3,875	KONINKLIJKE KPN NV 16/02/2036	493
EUR	481	4,000	KOOKMIN BANK 13/04/2027	486
EUR	481	0,048	KOOKMIN BANK 19/10/2026	444
EUR	200	0,010	KOREA HOUSING FI 29/06/2026	187
EUR	837	4,082	KOREA HOUSING FINANCE CO 25/09/2027	855
EUR	1.000	0,010	LA BANQUE POST HOME LOAN 22/10/2029	847
EUR	262	6,375	LANDSBANKINN HF 12/03/2027	275
EUR	400	0,010	LB BADEN-WUERTTEMBERG 16/07/2027	364
EUR	245	3,250	LB BADEN-WUERTTEMBERG 27/09/2027	246
EUR	400	0,550	LINDE FINANCE BV 19/05/2032	323
EUR	1.000	3,400	LINDE PLC 14/02/2036	972
EUR	1.000	0,125	LLOYDS BANK PLC 23/09/2029	852
EUR	400	4,125	LLOYDS BK CORP MKTS PLC 30/05/2027	406
EUR	200	3,250	LOGICOR FINANCING SARL 13/11/2028	189
EUR	484	1,625	LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2027	446
EUR	283	1,625	LOGICOR FINANCING SARL 17/01/2030	243
EUR	600	3,500	LVMH MOET HENNESSY VUITT 07/09/2033	603
EUR	941	3,750	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN 19/01/2030	949
EUR	1.400	0,750	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 15/10/2032	1.136
EUR	1.000	2,250	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 07/03/2039	821
EUR	261	3,250	MERCEDES-BENZ INT FINCE 10/01/2032	257
EUR	1.800	1,625	MERCK KGAA 09/09/2080	1.698
EUR	200	4,636	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 07/06/2031	210
EUR	130	1,625	MONDI FINANCE PLC 27/04/2026	125
EUR	1.171	3,790	MORGAN STANLEY 21/03/2030	1.172
EUR	577	3,955	MORGAN STANLEY 21/03/2035	574
EUR	500	1,342	MORGAN STANLEY 23/10/2026	485
EUR	600	0,495	MORGAN STANLEY 26/10/2029	524
EUR	2.200	0,406	MORGAN STANLEY 29/10/2027	2.043
EUR	528	4,250	MOTABILITY OPERATIONS GR 17/06/2035	535
EUR	676	3,875	MOTABILITY OPERATIONS GR 24/01/2034	668
EUR	667	3,625	MOTABILITY OPERATIONS GR 24/07/2029	666
EUR	300	3,250	MUNICH RE 26/05/2049	289
EUR	1.100	0,875	NATIONAL AUSTRALIA BANK 19/02/2027	1.031
EUR	1.400	2,250	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 06/06/2025	1.383
EUR	600	2,949	NATIONAL GRID PLC 30/03/2030	573
EUR	200	2,000	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 25/07/2029	200
EUR	500	0,670	NATWEST GROUP PLC 14/09/2029	439
EUR	109	1,043	NATWEST GROUP PLC 14/09/2032	98
EUR	265	0,780	NATWEST GROUP PLC 26/02/2030	230
EUR	500	0,125	NATWEST MARKETS PLC 12/11/2025	477
EUR	6.100	3,250	NEDER WATERSCHAPSBANK 09/03/2027	6.120
EUR	4.000	0,500	NEDER WATERSCHAPSBANK 29/04/2030	3.467
EUR	1.000	3,875	NETFLIX INC 15/11/2029	1.013
EUR	2.750	2,500	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	2.701
EUR	4.610	4,000	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	5.137
EUR	1.160	3,750	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	1.287
EUR	3.060	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2029	2.711
EUR	12.670	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	8.562
EUR	1.030	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	722

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	4.220	2,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	4.111
EUR	20.120	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052	9.369
EUR	380	2,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2054	313
EUR	3.370	0,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025	3.271
EUR	2.200	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027	2.076
EUR	1.000	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028	927
EUR	1.000	0,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029	887
EUR	1.000	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2030	852
EUR	23.160	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	19.176
EUR	1.400	0,625	NIBC BANK NV 01/06/2026	1.329
EUR	400	0,875	NIBC BANK NV 08/07/2025	388
EUR	200	0,250	NIBC BANK NV 09/09/2026	185
EUR	200	6,000	NIBC BANK NV 16/11/2028	214
EUR	166	6,000	NN GROUP NV 03/11/2043	179
EUR	4.710	4,125	OBRIGACOES DO TESOIRO 14/04/2027	4.871
EUR	3.000	4,100	OBRIGACOES DO TESOIRO 15/04/2037	3.218
EUR	5.000	3,375	OEBB-INFRASTRUKTUR AG 18/05/2032	5.110
EUR	2.700	0,250	OEKB OEST, KONTROLLBANK 26/09/2024	2.678
EUR	600	1,625	OP CORPORATE BANK PLC 09/06/2030	584
EUR	201	0,100	OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027	181
EUR	500	0,625	OP MORTGAGE BANK 15/02/2029	446
EUR	900	2,375	ORANGE SA 15/04/2173	884
EUR	800	0,625	ORANGE SA 16/12/2033	614
EUR	400	6,125	OTP BANK NYRT 05/10/2027	410
EUR	962	1,125	PARKER-HANNIFIN CORP 01/03/2025	944
EUR	2.022	1,250	PARTNERRE IRELAND FINANC 15/09/2026	1.916
EUR	775	0,400	PEPSICO INC 09/10/2032	613
EUR	236	4,250	PERMANENT TSB GROUP 10/07/2030	233
EUR	300	6,625	PERMANENT TSB GROUP 30/06/2029	323
EUR	200	5,500	PRAEMIA HEALTHCARE SACA 19/09/2028	207
EUR	116	4,000	PROLOGIS EURO FINANCE 05/05/2034	116
EUR	130	1,625	PROLOGIS INTL FUND II 17/06/2032	109
EUR	400	4,000	PROXIMUS SADP 08/03/2030	408
EUR	300	0,750	PROXIMUS SADP 17/11/2036	210
EUR	100	2,875	RAIFFEISEN BANK INTL 18/06/2032	91
EUR	300	0,375	RAIFFEISEN BANK INTL 25/09/2026	278
EUR	403	4,750	RCI BANQUE SA 06/07/2027	414
EUR	250	1,750	RCI BANQUE SA 10/04/2026	241
EUR	2.600	0,500	REGION OF ILE DE FRANCE 14/06/2025	2.522
EUR	496	3,750	RELX FINANCE BV 12/06/2031	503
EUR	780	3,375	RELX FINANCE BV 20/03/2033	766
EUR	1.000	0,375	REPSOL EUROPE FINANCE 06/07/2029	860
EUR	1.000	0,875	REPSOL EUROPE FINANCE 06/07/2033	795
EUR	700	0,250	REPSOL INTL FINANCE 02/08/2027	635
EUR	1.000	2,500	REPSOL INTL FINANCE 22/03/2173	950
EUR	1.500	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2031	1.236
EUR	3.399	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047	2.444
EUR	3.870	0,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027	3.616
EUR	1.700	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	1.665
EUR	3.833	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026	3.645
EUR	2.850	1,650	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024	2.834
EUR	3.380	2,400	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034	3.197
EUR	1.200	2,375	REPUBLIC OF POLAND 18/01/2036	1.032

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	7.000	5,250	REPUBLIC OF POLAND 20/01/2025	7.059
EUR	400	3,625	ROBERT BOSCH GMBH 02/06/2030	401
EUR	1.000	4,000	ROBERT BOSCH GMBH 02/06/2035	1.018
EUR	2.000	4,625	ROMANIA 03/04/2049	1.649
EUR	800	2,375	ROYAL BANK OF CANADA 13/09/2027	779
EUR	800	0,125	ROYAL BANK OF CANADA 26/04/2027	733
EUR	900	3,750	RTE RESEAU DE TRANSPORT 04/07/2035	896
EUR	1.014	3,625	RWE AG 13/02/2029	1.027
EUR	1.000	2,750	RWE AG 24/05/2030	953
EUR	242	4,375	SAGAX AB 29/05/2030	243
EUR	348	3,375	SAMPO OYJ 23/05/2049	330
EUR	1.300	3,750	SANTAN CONSUMER FINANCE 17/01/2029	1.305
EUR	700	4,375	SANTANDER CONSUMER BANK 13/09/2027	715
EUR	400	0,050	SANTANDER UK PLC 12/01/2027	368
EUR	600	4,500	SARTORIUS FINANCE BV 14/09/2032	616
EUR	400	4,875	SARTORIUS FINANCE BV 14/09/2035	416
EUR	100	0,500	SEGRO CAPITAL SARL 22/09/2031	80
EUR	280	1,500	SELP FINANCE SARL 20/12/2026	264
EUR	1.000	3,375	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 22/02/2037	975
EUR	635	3,750	SIKA CAPITAL BV 03/05/2030	641
EUR	642	0,375	SKANDINAVISKA ENSKILDA 09/02/2026	612
EUR	496	4,432	SLMA 2004-2X 25/07/2039	470
EUR	100	5,375	SLOVENSKA SPORITELNA AS 04/10/2028	103
EUR	308	2,875	SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 15/01/2026	304
EUR	100	1,500	SMURFIT KAPPA TREASURY 15/09/2027	94
EUR	200	5,625	SOCIETE GENERALE 02/06/2033	208
EUR	300	4,875	SOCIETE GENERALE 21/11/2031	310
EUR	800	4,250	SOCIETE GENERALE 28/09/2026	809
EUR	8.380	5,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2026	8.840
EUR	600	0,125	SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 05/11/2029	513
EUR	600	0,250	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 09/11/2026	556
EUR	500	3,625	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 12/03/2029	501
EUR	1.800	1,500	STATE OF ISRAEL 18/01/2027	1.662
EUR	1.675	1,125	STATKRAFT AS 20/03/2025	1.644
EUR	1.900	2,375	SUEZ 24/05/2030	1.749
EUR	1.200	0,409	SUMITOMO MITSUI BANKING 07/11/2029	1.020
EUR	500	0,277	SUMITOMO MITSUI TR BK LT 25/10/2028	436
EUR	608	3,625	SWISSCOM FINANCE 29/11/2036	603
EUR	1.070	1,250	SYMRISE AG 29/11/2025	1.034
EUR	204	5,629	TAGST 2009-ENGY 12/05/2025	204
EUR	3.185	2,250	TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2026	3.094
EUR	1.000	3,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2030	963
EUR	200	2,250	TALANX AG 05/12/2047	186
EUR	269	1,000	TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 26/05/2029	232
EUR	800	1,528	TELEFONICA EMISIONES SAU 17/01/2025	791
EUR	500	4,500	TENNET HOLDING BV 28/10/2034	532
EUR	1.146	4,750	TENNET HOLDING BV 28/10/2042	1.246
EUR	200	0,375	TESCO CORP TREASURY SERV 27/07/2029	171
EUR	500	1,950	THERMO FISHER SCIENTIFIC 24/07/2029	468
EUR	1.300	3,247	TORONTO-DOMINION BANK 16/02/2034	1.299
EUR	1.700	2,625	TOTALENERGIES SE 26/02/2173	1.675
EUR	300	3,500	TOYOTA MOTOR FINANCE BV 13/01/2028	301
EUR	1.500	1,750	TRANSURBAN FINANCE CO 29/03/2028	1.403

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	612	0,000	TYCO ELECTRONICS GROUP S 16/02/2029	528
EUR	600	0,010	UBS AG LONDON 31/03/2026	564
EUR	300	0,500	UBS AG LONDON 31/03/2031	244
EUR	200	0,250	UBS GROUP AG 03/11/2026	190
EUR	300	0,875	UBS GROUP AG 03/11/2031	244
EUR	477	4,125	UBS GROUP AG 09/06/2033	481
EUR	400	4,375	UBS GROUP AG 11/01/2031	409
EUR	398	4,625	UBS GROUP AG 17/03/2028	406
EUR	700	1,000	UBS GROUP AG 24/06/2027	662
EUR	500	3,304	UBS SWITZERLAND AG 05/03/2029	502
EUR	100	0,875	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 29/03/2032	79
EUR	430	0,250	UNICREDIT BANK AG 15/01/2032	348
EUR	500	0,625	UNICREDIT BK AUSTRIA AG 20/03/2029	443
EUR	1.700	0,375	UNIONE DI BANCHE ITALIANE 14/09/2026	1.591
EUR	150	0,125	UPM-KYMMENE OYJ 19/11/2028	130
EUR	300	2,250	UPM-KYMMENE OYJ 23/05/2029	284
EUR	583	1,125	VERIZON COMMUNICATIONS 19/09/2035	442
EUR	1.379	0,375	VERIZON COMMUNICATIONS 22/03/2029	1.197
EUR	454	3,875	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 10/09/2030	454
EUR	900	3,875	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 14/06/2173	867
EUR	300	4,375	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 28/03/2173	276
EUR	300	3,748	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 28/12/2172	285
EUR	798	0,625	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 19/07/2029	683
EUR	158	4,750	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 25/09/2031	166
EUR	185	3,125	VOLVO TREASURY AB 08/02/2029	183
EUR	600	0,250	VONOVIA SE 01/09/2028	516
EUR	300	0,750	VONOVIA SE 01/09/2032	231
EUR	200	4,250	VONOVIA SE 10/04/2034	197
EUR	800	0,625	VONOVIA SE 14/12/2029	669
EUR	300	0,375	VONOVIA SE 16/06/2027	272
EUR	100	5,000	VONOVIA SE 23/11/2030	104
EUR	959	0,427	WESTPAC SEC NZ/LONDON 14/12/2026	889
EUR	470	1,099	WESTPAC SEC NZ/LONDON 24/03/2026	449
EUR	347	4,000	WPP FINANCE 2013 12/09/2033	342
Totaal				687.510
Beleggingsfondsen				34.412
Rentefutures				-1.222
Totaal van beleggingen				720.700

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2023 wordt verwezen naar het jaarverslag 2023 van het Fonds. 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 Euro Rente Fonds (NL) 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 Bijzondere statutaire rechten

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

4.3 Prioriteitsaandelen

Goldman Sachs Fund Holdings B.V., gevestigd te Den Haag, is houder van 10 prioriteitsaandelen in het kapitaal van Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.

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

Met ingang van 1 juli 2024 is mevrouw M.M.E. Thewessen afgetreden als bestuurslid van Goldman Sachs Fund Holdings B.V. Met ingang van 2 juli 2024 is de heer A.H.L.M. Philipsen benoemd tot bestuurslid van Goldman Sachs Fund Holdings B.V.

4.4 Bestuurdersbelangen

Per 30 juni 2024 en 1 januari 2024 hadden de bestuurders geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Fonds.