
GOLDMAN SACHS GLOBAL FUND (NL)

Halfjaarbericht 2024

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

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2024	18
3.1	Balans	19
3.2	Winst-en-verliesrekening	20
3.3	Kasstroomoverzicht	21
3.4	Toelichting	22
3.5	Toelichting op de balans	23
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	28
3.7	Overige algemene toelichtingen	28
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	29
3.9	Toelichting Aandelenklasse I	31
3.10	Toelichting Aandelenklasse G	33
3.11	Samenstelling van de beleggingen	35
4.	OVERIGE GEGEVENS	41
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	41
4.2	Bestuurdersbelangen	41

1. ALGEMENE INFORMATIE

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

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: <https://am.gs.com>

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Fund Agent

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

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		20024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	598.716	542.045	494.357	605.392	522.867
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		4.146.574	4.337.235	4.576.368	4.841.534	5.201.799
Intrinsieke waarde per aandeel	€	144,39	124,97	108,02	125,04	100,52
Transactieprijs	€	144,29	124,90	107,96	124,98	100,46
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	2,48	2,38	2,11	2,02	2,47
Netto rendement Aandelenklasse	%	17,52	18,07	-11,86	26,67	7,77
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	2,34	-1,53	0,92	-4,40	1,44

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse I

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	11.271	10.260	9.061	10.286	8.583
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		62.593	65.953	67.537	66.259	70.218
Intrinsieke waarde per aandeel	€	180,07	155,57	134,16	155,24	122,24
Transactieprijs	€	179,95	155,48	134,08	155,17	122,16
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	2,99	3,01	2,94	-	5,43
Netto rendement Aandelenklasse	%	17,67	18,38	-11,62	27,00	8,06
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	2,49	-1,22	1,16	-4,07	1,73

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse G

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	120.457	108.875	102.962	129.257	117.366
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		402.274	427.645	478.221	530.003	610.498
Intrinsieke waarde per aandeel	€	299,44	254,59	215,30	243,88	192,25
Transactieprijs	€	299,23	254,44	215,17	243,76	192,13
Uitgekeerd dividend per aandeel*	€	5,13	4,63	3,73	3,53	3,86
Netto rendement Aandelenklasse	%	17,62	18,25	-11,72	26,86	7,92
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	2,44	-1,35	1,06	-4,21	1,59

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

2.4 Toelichting op de kerncijfers

2.4.1 Opgenomen periode

De onder 2024 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

2.4.2 Intrinsieke waarde per aandeel

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

2.4.3 Transactieprijs

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

2.4.4 Netto rendement

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

2.5 Algemene fondsinformatie

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

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

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

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

2.6 Doelstelling

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

2.7 Beleggingsbeleid

Het Subfonds belegt zijn vermogen hoofdzakelijk wereldwijd in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen en soortgelijke waardepapieren dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten). De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren.

Het Subfonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in bedrijven met een aantrekkelijk risico- en rendementsprofiel volgens ons systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van index. De index is een representatieve weergave van ons beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. Het aandelenselectieproces van het Subfonds is gebaseerd op de analyse van fundamentele en gedragsgegevens en omvat de integratie van ESG-factoren.

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

Het Subfonds past Stewardship toe en uitsluitingscriteria met betrekking tot verschillende activiteiten. Aanvullende informatie kan worden gevonden in het prospectus.

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

Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbewegingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop het Subfonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- belegd zal worden in verschillende valuta;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- in afwijking van hetgeen daaromtrent in het prospectus vermeld staat wordt over de door dit Subfonds gebruikte hefboomfinanciering geen verantwoording afgelegd in het halfjaarverslag;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;
- het Subfonds kan tot 20% van het fondsvermogen via Stock Connect beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door in de Volksrepubliek China (VRC) gevestigde ondernemingen. China A-aandelen zijn in renminbi luidende 'A'-aandelen van ondernemingen genoteerd aan effectenbeurzen in continentaal China. Stock Connect is een programma dat is opgezet om beleggingen op de Chinese aandelenmarkten te faciliteren. Op het moment van publicatie van het prospectus is het Stock Connectprogramma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hongkong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hongkong en het buitenland Chinese A-aandelen genoteerd aan de Shanghai Stock Exchange (SSE) en de Shenzhen Stock Exchange (SZSE) kunnen kopen en aanhouden en een zgn. Southbound Trading Link, waarmee beleggers in continentaal China aandelen genoteerd aan de Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK) kunnen kopen en aanhouden. Het Subfonds staat derhalve mogelijkwerijs bloot aan risico's die specifiek gelden voor de VRC, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het risico van geografische concentratie, het risico op verandering van politiek, sociaal of economisch beleid van de VRC, verhandelbaarheids- en volatilitetsrisico, RMB-valutarisico en fiscale risico's met betrekking tot de VRC. Voor het Subfonds gelden ook de specifieke risico's van het beleggen via Stock Connect, zoals quotabeperkingen, handelsrestricties, beperkingen aan buitenlandse aandelenbelangen, opschorting van de handel, intrekking van deelnemende aandelen, clearing- en afwikkelingsrisico's, bewaarnemingsrisico's, onzekerheid omtrent erkenning van eigendomsrechten of – belangen met betrekking tot de aandelen, koersschommelingen van Chinese A-aandelen – met name wanneer Stock Connect niet handelt maar de VRC-markt wel open is – regelgevingsrisico's en operationele risico's. Stock Connect is een relatief nieuw handelsprogramma, wat betekent dat sommige regels niet zijn getoetst en aan verandering onderhevig zijn. Dit kan voor het Subfonds negatieve gevolgen hebben.
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.8 Dividendbeleid

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

2.9 Index

MSCI World (NR).

2.10 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

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

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

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

2.11 Structuur

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

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

Het Fonds heeft een paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen.

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2024

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.		
Juridische naam	Goldman Sachs Global Fund (NL) - P		
Commerciële naam	Goldman Sachs Global Fund (NL)		
Handelssymbool	GSGLF		
ISIN code	NL0006311805		
Managementvergoeding	0,60%		
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,13%		

Aandelenklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor professionele beleggers.		
Juridische naam	Goldman Sachs Global Fund (NL) - I		
Commerciële naam	Goldman Sachs Institutional Global Equity Fund (NL)		
ISIN code	NL0010623278		
Managementvergoeding	0,41%		

Aandelenklasse G

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw in het kader van zgn. unit linked beleggingsverzekeringen.		
Juridische naam	Goldman Sachs Global Fund (NL) - G		
Commerciële naam	Internationale Aandelenfonds		
ISIN code	NL0010623286		
Managementvergoeding	0,55%		

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,08%
Afslagvergoeding	0,07%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

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

Overige kosten

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

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Het actuele percentage van de op- en afslag wordt gepubliceerd op de website van de beheerder en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.12 Fiscale aspecten

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

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

Het Fonds houdt op winstuitkeringen in beginsel 15% dividendbelasting in. Een eventuele uitdeling ten laste van de herbeleggingsreserve kan onder omstandigheden ook zonder de inhouding van dividendbelasting plaatsvinden. Het kan voorkomen dat het Fonds de inkoop van aandelen dient te belasten met dividendbelasting. Ook kan het Fonds er onder omstandigheden voor kiezen om dividendbelasting in te houden op de inkoop van aandelen van haar aandeelhouders. Als gevolg van de huidige vermogenssamenstelling van Aandelenklasse I van het Subfonds bestaat de verwachting dat een inkoop van aandelen geheel of gedeeltelijk belast zal moeten worden.

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

2.13 Fund agent

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

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

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

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

2.14 Transfer agent

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

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

2.15 Bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van het Fonds is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van het Fonds geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van het Fonds of op naam van de bewaarder die namens het Fonds optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van het Fonds bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van het Fonds. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van het Fonds gaat de bewaarder na of het Fonds de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in het Fonds gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van het Fonds.

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

2.16 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De beschikbare cash van het Subfonds was in de verslagperiode voldoende om de in- en uitstroom van kapitaal te beheren. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Fraude risico's en corruptie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een eigen risico vertegenwoordigen of invloed hebben op andere risico's en dragen bij aan algemene risico's, zoals marktrisico's, liquiditeitsrisico's, kredietrisico's of operationele risico's. Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds.

De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

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

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

2.17 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

2.17.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2024

Economische Context

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

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

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

Monetair Beleid

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

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

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

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

Aandelenmarkten

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

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

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

Den Haag, 23 augustus 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2024

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

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	729.888	653.309
Aandelenfutures	3.5.3	7	39
Totaal beleggingen		729.895	653.348
Vorderingen			
	3.5.5		
Te vorderen dividend		435	901
Overige vorderingen		2.375	1.791
Totaal vorderingen		2.810	2.692
Overige activa			
	3.5.6		
Liquide middelen		8.935	6.780
Totaal overige activa		8.935	6.780
Totaal activa		741.640	662.820
Eigen vermogen			
	3.5.7		
Geplaatst kapitaal		922	966
Agioreserve		4.790	9.714
Overige reserves		611.243	544.908
Onverdeeld resultaat		113.489	105.592
Totaal eigen vermogen		730.444	661.180
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.3	-	2
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		-	2
Kortlopende schulden			
	3.5.8		
Schulden aan aandeelhouders		451	1.197
Overige schulden		10.745	441
Totaal kortlopende schulden		11.196	1.638
Totaal passiva		741.640	662.820

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		5.938	7.400
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		55.162	8.156
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		54.601	55.615
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		94	-6
Interest overig		145	5
Op- en afslagvergoeding		20	13
Som der bedrijfsopbrengsten		115.960	71.183
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		2.470	2.182
Interest overig		1	1
Som der bedrijfslasten		2.471	2.183
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		113.489	69.000

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN			
Aankoop van beleggingen		-530.471	-305.525
Verkoop van beleggingen		563.685	323.139
Ontvangen dividend		6.404	7.357
Overige resultaten		-439	-856
Betaalde interest overig		-1	-1
Betaalde kosten		-2.456	-2.154
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		36.722	21.960
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Uitgifte van aandelen		3.658	1.365
Inkoop van aandelen		-38.154	-22.858
Ontvangen op- en afslagvergoeding		20	13
Uitgekeerd dividend		-185	-201
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		-34.661	-21.681
NETTO KASSTROOM		2.061	279
Valutakoersverschillen		94	-6
Mutatie liquide middelen		2.155	273
Stand liquide middelen begin verslagperiode		6.780	237
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.6	8.935	510

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

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

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor de halfjaarcijfers 2024 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2023.

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

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

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

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

Valuta	Afkorting	30-06-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	USD	1,07177	1,10463
Australische dollar	AUD	1,60482	1,61886
Canadese dollar	CAD	1,46657	1,45657
Deense kroon	DKK	7,45763	7,45444
Engelse pond	GBP	0,84785	0,86651
Hong Kong dollar	HKD	8,36771	8,62558
Japanse yen	JPY	172,40506	155,73095
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,75887	1,74464
Noorse kroon	NOK	11,41172	11,21832
Singapore dollar	SGD	1,45254	1,45709
Zweedse kroon	SEK	11,35021	11,13232
Zwitserse frank	CHF	0,96312	0,92973

3.4.2 Securities lending

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	653.309	602.531
Aankopen	530.471	275.285
Verkopen	-563.467	-301.267
Waardeveranderingen	109.575	63.761
Stand ultimo verslagperiode	729.888	640.310

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	-	1.345
Aankopen	-	30.240
Verkopen	-	-22.287
Waardeveranderingen	-	10
Stand ultimo verslagperiode	-	9.308

3.5.3 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	37	-
Expiraties	-218	-
Waardeveranderingen	188	-
Stand ultimo verslagperiode	7	-

3.5.4 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Officieel genoteerd	729.895	653.346
Stand ultimo verslagperiode	729.895	653.346

3.5.5 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Bronbelasting*	2.361	1.776
Overige vorderingen	14	15
Stand ultimo verslagperiode	2.375	1.791

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

3.5.6 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.

3.5.7 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse G	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	867	13	86	966
Uitgifte van aandelen	1	-	-	1
Inkoop van aandelen	-39	-	-6	-45
Stand ultimo verslagperiode	829	13	80	922
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	-	-	9.714	9.714
Uitgifte van aandelen	3.299	157	2.266	5.722
Inkoop van aandelen	-3.299	-157	-7.190	-10.646
Stand ultimo verslagperiode	-	-	4.790	4.790
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	454.844	8.617	81.447	544.908
Inkoop van aandelen	-26.124	-593	-	-26.717
Overboeking van Onverdeeld resultaat	86.334	1.630	17.628	105.592
Dividend	-10.290	-185	-2.065	-12.540
Stand ultimo verslagperiode	504.764	9.469	97.010	611.243
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	86.334	1.630	17.628	105.592
Overboeking naar Overige reserves	-86.334	-1.630	-17.628	-105.592
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	93.123	1.789	18.577	113.489
Stand ultimo verslagperiode	93.123	1.789	18.577	113.489
Totaal eigen vermogen	598.716	11.271	120.457	730.444

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse I	Klasse G	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	915	13	95	1.023
Uitgifte van aandelen	1	-	-	1
Inkoop van aandelen	-26	-	-6	-32
Stand ultimo verslagperiode	890	13	89	992
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	-	166	19.350	19.516
Uitgifte van aandelen	695	171	2.568	3.434
Inkoop van aandelen	-695	-100	-7.559	-8.354
Stand ultimo verslagperiode	-	237	14.359	14.596
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	564.084	10.078	97.988	672.150
Inkoop van aandelen	-14.241	-	-	-14.241
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-70.642	-1.196	-14.471	-86.309
Dividend	-10.603	-201	-2.070	-12.874
Stand ultimo verslagperiode	468.598	8.681	81.447	558.726
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	-70.642	-1.196	-14.471	-86.309
Overboeking naar Overige reserves	70.642	1.196	14.471	86.309
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	56.381	1.061	11.558	69.000
Stand ultimo verslagperiode	56.381	1.061	11.558	69.000
Totaal eigen vermogen	525.869	9.992	107.453	643.314

3.5.8 Kortlopende schulden

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

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen kosten	450	441
Nog uit te keren dividend	10.290	-
Overige schulden	5	-
Stand ultimo verslagperiode	10.745	441

3.5.9 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest overig

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

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	20	13

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,08%	1 januari 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2024	24 juni 2024
	0,07%	24 juni 2024	30 juni 2024

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

Interest overig

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

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	542.045	494.357
Uitgifte van aandelen	3.300	696
Inkoop van aandelen	-29.462	-14.962
Dividend	-10.290	-10.603
	-36.452	-24.869
Inkomsten uit beleggingen	4.876	6.054
Overige resultaten	213	12
Beheerkosten	-1.733	-1.526
Overige kosten	-376	-331
Interestlasten	-1	-1
	2.979	4.208
Waardeveranderingen van beleggingen	90.144	52.173
Stand einde verslagperiode	598.716	525.869

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	598.716	542.045	494.357
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	4.146.574	4.337.235	4.576.368
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	144,39	124,97	108,02

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	17,52	11,63	-13,61
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	2,34	-0,95	-0,08

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	1.733	1.526
Vaste Overige Kostenvergoeding	376	331
Totale kosten Aandelenklasse P	2.109	1.857

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,60% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

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

3.9 Toelichting Aandelenklasse I

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	10.260	9.061
Uitgifte van aandelen	157	171
Inkoop van aandelen	-750	-100
Dividend	-185	-201
	-778	-130
Inkomsten uit beleggingen	94	112
Overige resultaten	4	-1
Beheerkosten	-23	-19
Overige kosten	-3	-1
	72	91
Waardeveranderingen van beleggingen	1.717	970
Stand einde verslagperiode	11.271	9.992

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	11.271	10.260	9.061
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	62.593	65.953	67.537
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	180,07	155,57	134,16

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	17,67	11,79	-13,49
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	2,49	-0,79	0,04

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	23	19
Overige kosten	3	1
Totale kosten Aandelenklasse I	26	20

De managementvergoeding van Aandelenklasse I van het Subfonds bedraagt 0,41% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse I aan het einde van iedere dag.

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

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

3.10 Toelichting Aandelenklasse G

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	108.875	102.962
Uitgifte van aandelen	2.266	2.568
Inkoop van aandelen	-7.196	-7.565
Dividend	-2.065	-2.070
	-6.995	-7.067
Inkomsten uit beleggingen	968	1.234
Overige resultaten	42	1
Beheerkosten	-315	-285
Bewaarkosten	-3	-3
Overige kosten	-17	-17
	675	930
Waardeveranderingen van beleggingen	17.902	10.628
Stand einde verslagperiode	120.457	107.453

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	120.457	108.875	102.962
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	402.274	427.645	478.221
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	299,44	254,59	215,30

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	17,62	11,73	-13,53
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	2,44	-0,85	0,00

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	315	285
Overige kosten	20	20
Totale kosten Aandelenklasse G	335	305

De managementvergoeding van Aandelenklasse G van het Subfonds bedraagt 0,55% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse G aan het einde van iedere dag.

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

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

3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2024

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.797	3M	457
EUR	9.319	AALBERTS NV	353
CHF	80.147	ABB LTD	4.155
EUR	63.016	ABN AMRO BANK NV	967
USD	4.114	ADOBE INC	2.132
USD	3.098	AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC	746
USD	12.000	ALLSTATE CORP	1.788
USD	32.949	ALLY FINANCIAL INC	1.220
USD	1.507	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	342
USD	70.740	ALPHABET INC CLASS A	12.023
USD	67.662	ALPHABET INC CLASS C	11.579
USD	112.016	AMAZON COM INC	20.198
USD	17.874	AMERICAN EXPRESS	3.862
USD	1.238	AMERIPRISE FINANCE INC	493
USD	43.644	AMETEK INC	6.789
USD	75.098	ANTERO MIDSTREAM CORP	1.033
USD	221.458	APPLE INC	43.521
USD	9.892	APPLIED MATERIAL INC	2.178
USD	7.155	APTIV PLC	470
EUR	10.296	ASM INTERNATIONAL NV	7.329
EUR	6.820	ASML HOLDING NV	6.576
USD	17.424	ASTRAZENECA ADR REPRESENTING .5 PL	1.268
CAD	24.200	ATKINSREALIS GROUP INC	977
USD	18.529	ATMOS ENERGY CORP	2.017
USD	15.201	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2.934
GBP	227.860	AVIVA PLC	1.281
USD	53.263	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	1.698
USD	17.799	BALL CORP	997
EUR	44.512	BANCA MEDIOLANUM	459
EUR	71.246	BANCO BPM	428
EUR	726.711	BANCO DE SABADELL SA	1.308
EUR	48.180	BANKINTER SA	367
EUR	6.403	BAWAG GROUP AG	378
EUR	14.109	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	2.203
GBP	8.896	BELLWAY PLC	266
GBP	8.300	BERKELEY GROUP HOLDINGS (THE) PLC	449
USD	35.627	BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	13.524
AUD	141.101	BHP GROUP LTD	3.743
USD	1.731	BIOGEN INC	374
GBP	30.372	BODYCOTE PLC	244
GBP	774.547	BP PLC	4.341
AUD	11.993	BRAMBLES LTD	108
USD	12.491	BRISTOL MYERS SQUIBB	484
USD	4.704	BROADCOM INC	7.047
JPY	31.600	BROTHER INDUSTRIES LTD	520
GBP	20.692	BYTES TECHNOLOGY GROUP PLC	135
USD	39.005	CAMDEN PROPERTY TRUST REIT	3.971

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	41.500	CAPSTONE COPPER CORP	274
USD	8.566	CARMAX INC	586
USD	119.845	CARNIVAL CORP	2.093
CAD	7.700	CELESTICA INC	411
CAD	143.900	CENTERRA GOLD INC	903
USD	16.879	CHENIERE ENERGY INC	2.753
USD	28.850	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1.686
USD	10.438	CINTAS CORP	6.820
USD	136.947	CITIGROUP INC	8.109
GBP	5.641	CLARKSON PLC	275
USD	44.668	CME GROUP INC CLASS A	8.194
USD	3.518	CMS ENERGY CORP	195
AUD	18.453	COCHLEAR LTD	3.813
USD	3.833	COINBASE GLOBAL INC CLASS A	795
CAD	2.200	COLLIERS INTERNATIONAL GROUP SUBOR	229
GBP	73.261	CONDUIT HOLDINGS LTD	427
USD	82.390	CONOCOPHILLIPS	8.793
USD	47.806	CORNING INC	1.733
USD	14.224	COSTCO WHOLESALE CORP	11.281
USD	9.194	CRH PLC	643
USD	4.649	CROCS INC	633
USD	9.649	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC CLASS A	3.450
USD	7.409	CULLEN FROST BANKERS INC	703
JPY	49.700	DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	1.179
JPY	72.000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	515
USD	10.777	DARDEN RESTAURANTS INC	1.522
EUR	34.442	DASSAULT SYSTEMES	1.216
USD	3.903	DECKERS OUTDOOR CORP	3.525
AUD	162.589	DETERRA ROYALTIES LTD	404
USD	88.440	DEVON ENERGY CORP	3.911
USD	1.326	DEXCOM INC	140
USD	18.897	D R HORTON INC	2.485
USD	5.600	EATON PLC	1.638
USD	3.094	ECOLAB INC	687
USD	7.362	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	634
EUR	2.316	EIFFAGE SA	199
USD	2.621	ANTHEM INC	1.325
USD	3.080	ELI LILLY	2.602
CAD	31.400	ENBRIDGE INC	1.042
USD	33.212	ENCOMPASS HEALTH CORP	2.658
JPY	145.600	ENEOS HOLDINGS INC	700
USD	28.226	EQUITABLE HOLDINGS INC	1.076
USD	4.073	EQUITY RESIDENTIAL REIT	264
USD	6.994	EVERSOURCE ENERGY	370
USD	2.519	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	365
GBP	15.410	FERGUSON	2.769
USD	2.465	FERGUSON	445
USD	2.747	FIRST CITIZENS BANCSHARES INC CLAS	4.315
USD	24.385	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	1.081
USD	59.832	FISERV INC	8.320
USD	129.897	FORD MOTOR	1.520
AUD	34.227	FORTESCUE METALS GROUP LTD	456

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.721	FORTINET INC	434
USD	7.883	FTI CONSULTING INC	1.585
EUR	4.919	FUCHS PREF	210
CAD	158.300	FORTUNA MINING CORP	722
USD	3.988	GARTNER INC	1.671
EUR	16.911	GEA GROUP AG	658
DKK	18.015	GENMAB	4.215
USD	86.186	GILEAD SCIENCES INC	5.517
GBP	360.887	GLENCORE PLC	1.920
JPY	8.100	GLORY LTD	132
USD	12.200	H&R BLOCK INC	617
USD	10.871	HALLIBURTON	343
EUR	2.203	HANNOVER RUECK	521
USD	5.069	HCA HEALTHCARE INC	1.520
EUR	66.554	HENKEL & KGAA PREF AG	5.539
EUR	29.653	HENKEL AG	2.178
JPY	9.000	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY LTD	225
EUR	2.848	HOCHTIEF AG	302
NOK	29.731	HOEGH AUTOLINERS ASA	328
JPY	233.200	HONDA MOTOR LTD	2.331
USD	46.835	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	786
USD	5.681	HOWMET AEROSPACE INC	411
USD	1.988	HUBSPOT INC	1.094
USD	106.072	HUNTINGTON BANCSHARES INC	1.304
GBP	24.751	IG GROUP HOLDINGS PLC	239
JPY	109.500	IHI CORP	3.063
USD	3.657	ILLINOIS TOOL INC	809
SEK	20.200	INDUTRADE	483
USD	9.726	INTEL CORPORATION CORP	281
USD	11.100	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	1.791
USD	3.333	INTUIT INC	2.044
GBP	64.246	INVESTEC PLC	435
SEK	249.959	INVESTOR CLASS B	6.391
USD	38.955	IQVIA HOLDINGS INC	7.685
USD	36.843	JABIL INC	3.740
USD	29.136	JOHNSON & JOHNSON	3.973
JPY	32.000	KAWASAKI KISEN LTD	434
JPY	7.800	KDDI CORP	193
USD	17.348	KIMBERLY CLARK CORP	2.237
USD	23.780	KINDER MORGAN INC	441
USD	5.001	KINSALE CAPITAL GROUP INC	1.798
USD	6.701	KLA CORP	5.155
JPY	55.000	KOKUYO LTD	862
NOK	56.993	KONGSBERG GRUPPEN	4.345
JPY	34.000	KYOEI STEEL LTD	415
GBP	98.649	LANCASHIRE HOLDINGS LTD	714
USD	36.811	LEAR CORP	3.923
EUR	79.775	LEGRAND SA	7.390
HKD	2.150.000	LENOVO GROUP LTD	2.829
USD	10.001	LINDE PLC	4.095
CHF	8.982	LONZA GROUP AG	4.573
CAD	66.600	LUNDIN GOLD INC	918

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	786.709	M&G PLC	1.893
USD	35.286	MACYS INC	632
USD	2.400	MANHATTAN ASSOCIATES INC	552
USD	47.753	MAPLEBEAR INC	1.432
USD	5.101	MASTEC INC	509
USD	53.228	MATTEL INC	808
JPY	139.200	MAZDA MOTOR CORP	1.255
USD	8.622	MEDPACE HOLDINGS INC	3.313
USD	56.484	MEDTRONIC PLC	4.148
GBP	28.831	MELROSE INDUSTRIES PLC	188
USD	25.950	FACEBOOK CLASS A INC	12.208
USD	7.704	METLIFE INC	505
USD	833	METTLER TOLEDO INC	1.086
USD	5.670	MICRON TECHNOLOGY INC	696
USD	86.434	MICROSOFT CORP	36.045
JPY	437.300	MITSUBISHI HC CAPITAL INC	2.696
JPY	72.500	MITSUMI OSK LINES LTD	2.029
USD	3.903	MODERNA INC	432
USD	699	MOLINA HEALTHCARE INC	194
USD	582	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	446
USD	29.443	MORGAN STANLEY	2.670
USD	5.776	MOTOROLA SOLUTIONS INC	2.081
JPY	410.400	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC	8.548
EUR	18.108	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	8.456
USD	7.178	NATERA INC	725
AUD	13.106	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	295
GBP	229.073	NATIONAL GRID PLC	2.385
CHF	20.183	NESTLE SA	1.922
USD	13.562	NETFLIX INC	8.540
USD	15.424	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1.981
USD	874	NEWMARKET CORP	420
JPY	68.200	NIPPON CORP	925
JPY	109.400	NIPPON YUSEN	2.975
JPY	249.700	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	5.853
CHF	42.516	NOVARTIS AG	4.245
DKK	54.156	NOVO NORDISK CLASS B	7.302
USD	13.402	NUTANIX INC CLASS A	711
USD	268.791	NVIDIA CORP	30.983
USD	2.333	NXP SEMICONDUCTORS NV	586
USD	20.897	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS REIT IN	668
USD	5.087	ON SEMICONDUCTOR CORP	325
USD	19.905	ORACLE CORP	2.622
JPY	169.900	ORIX CORP	3.513
USD	24.209	PG&E CORP	394
USD	3.282	PACKAGING CORP OF AMERICA	559
JPY	138.600	PANASONIC CORP	1.060
DKK	5.323	PANDORA	750
USD	82.015	PARAMOUNT GLOBAL CLASS B	795
USD	226.272	PARK HOTELS RESORTS INC	3.163
USD	7.478	PARKER-HANNIFIN CORP	3.529
GBP	47.540	PEARSON PLC	556
USD	3.452	PENUMBRA INC	580

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	347.849	PFIZER INC	9.081
USD	7.732	PINTEREST INC CLASS A	318
CAD	44.300	PRIMO WATER CORP	903
USD	28.104	PROCTER & GAMBLE	4.325
USD	43.861	PROGRESSIVE CORP	8.500
EUR	13.728	PRYSMIAN SPA	794
USD	46.374	QUEST DIAGNOSTICS INC	5.923
USD	3.106	RALPH LAUREN CORP CLASS A	507
USD	1.154	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	1.132
GBP	18.847	RELX PLC	809
AUD	5.081	RIO TINTO LTD	376
USD	111.991	ROBINHOOD MARKETS INC - A	2.373
CHF	4.123	ROCHE HOLDING PAR AG	1.068
USD	2.442	ROPER TECHNOLOGIES INC	1.284
USD	32.454	ROSS STORES INC	4.400
USD	43.204	RPM INTERNATIONAL INC	4.341
EUR	21.383	SAFRAN SA	4.221
USD	16.576	SALESFORCE.COM INC	3.976
JPY	9.400	SBI HOLDINGS INC	222
USD	23.527	SCHLUMBERGER NV	1.036
EUR	16.876	SCHNEIDER ELECTRIC	3.785
JPY	37.700	SCSK CORP	705
USD	7.236	SERVICE CORPORATION INTERNATIONAL	480
USD	3.013	SERVICENOW INC	2.212
USD	2.906	SHERWIN WILLIAMS	809
JPY	5.600	SHIBAURA MECHATRONICS	277
EUR	7.531	SIGNIFY NV	175
USD	6.081	SKYWORKS SOLUTIONS INC	605
USD	38.509	SNAP INC CLASS A	597
JPY	69.100	SOJITZ CORP	1.570
CAD	60.300	STANTEC INC	4.709
USD	26.173	STATE STREET CORP	1.807
AUD	120.256	SUNCORP GROUP LTD	1.302
USD	2.483	SYNCHRONY FINANCIAL	109
USD	55.300	TARGET CORP	7.638
GBP	381.800	TAYLOR WIMPEY PLC	640
GBP	6.432	TBC BANK GROUP PLC	195
USD	3.756	TE CONNECTIVITY LTD	527
EUR	16.806	TEAMVIEWER AG	176
USD	32.549	TECHNIPFMC PLC	794
HKD	122.500	TECHTRONIC INDUSTRIES LTD	1.304
USD	13.475	TENET HEALTHCARE CORP	1.673
USD	29.411	TESLA INC	5.430
USD	2.685	TETRA TECH INC	512
USD	38.748	TEXAS INSTRUMENT INC	7.033
USD	2.158	TEXTRON INC	173
CAD	34.600	THOMSON REUTERS CORP	5.441
JPY	378.600	TOKAI TOKYO FINANCIAL HOLDINGS INC	1.266
JPY	126.400	TOKYU FUDOSAN HOLD CORP PLACING	790
CAD	61.600	TOREX GOLD RESOURCES INC	890
GBP	148.486	TP ICAP GROUP PLC	350
USD	5.341	TRADE DESK INC CLASS A	487

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	15.645	TRAVELERS COMPANIES INC	2.968
JPY	5.800	TREND MICRO INC	221
USD	12.830	UBER TECHNOLOGIES INC	870
CHF	92.696	UBS GROUP AG	2.546
USD	9.769	UNION PACIFIC CORP	2.062
SGD	8.250	UNITED OVERSEAS BANK LTD	178
USD	27.997	UNITED PARCEL SERVICE INC CLASS B	3.575
USD	10.201	UNITEDHEALTH GROUP INC	4.847
USD	18.464	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC CLAS	3.186
USD	18.612	US BANCORP	689
EUR	24.608	VALEO SA	245
USD	25.136	VERISIGN INC	4.170
USD	3.626	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.586
GBP	40.613	VESUVIUS PLC	221
USD	31.996	VOYA FINANCIAL INC	2.124
USD	21.968	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIE	3.240
USD	27.593	WARNER BROS. DISCOVERY INC SERIES	192
USD	3.784	WEC ENERGY GROUP INC	277
USD	2.504	WINGSTOP INC	987
USD	11.726	WOODWARD INC	1.908
USD	2.466	WR BERKLEY CORP	181
USD	502	WW GRAINGER INC	423
USD	6.205	WYNN RESORTS LTD	518
SGD	1.141.300	YANGZIJANG SHIPBUILDING HOLDINGS	1.932
USD	2.507	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	254
USD	5.451	ZOETIS INC CLASS A	882
USD	3.673	ZSCALER INC	659
Totaal van beleggingen			729.895

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

Den Haag, 23 augustus 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. bepaalt de directie per soort aandelen welk gedeelte van het saldo wordt toegevoegd aan de voor de betreffende soort aangehouden overige reserve. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden. Hetgeen daarna resteert wordt aan houders van gewone aandelen van de betreffende soort uitgekeerd tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.

Ingeval het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt van de overige reserve die wordt aangehouden voor de betreffende soort aandelen.

4.2 Bestuurdersbelangen

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