

---

# **GOLDMAN SACHS HOOG DIVIDEND AANDELEN FONDS (NL)**

---

## Halfjaarbericht 2024

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

# Inhoudsopgave

|      |                                                         |    |
|------|---------------------------------------------------------|----|
| 1.   | ALGEMENE INFORMATIE .....                               | 3  |
| 2.   | BESTUURSVERSLAG .....                                   | 4  |
| 3.   | HALFJAARCIJFERS 2024 .....                              | 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 Z .....                      | 31 |
| 3.10 | Samenstelling van de beleggingen .....                  | 32 |
| 4.   | OVERIGE GEGEVENS .....                                  | 34 |
| 4.1  | Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming ..... | 34 |
| 4.2  | Bestuurdersbelangen .....                               | 34 |

## 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)           | € | 311.458   | 315.140   | 332.698   | 476.729    | 416.359    |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) |   | 7.646.026 | 8.107.534 | 8.542.088 | 11.884.234 | 12.646.607 |
| Intrinsieke waarde per aandeel     | € | 40,73     | 38,87     | 38,95     | 40,11      | 32,92      |
| Transactieprijs                    | € | 40,70     | 38,84     | 38,92     | 40,09      | 32,90      |
| Uitgekeerd dividend per aandeel    | € | 1,67      | 1,57      | 1,57      | 1,46       | 1,25       |
| Netto rendement Aandelenklasse     | % | 9,08      | 4,06      | 0,97      | 26,74      | -3,84      |
| Rendement van de index             | % | 15,18     | 19,60     | -12,78    | 31,07      | 6,33       |
| Relatief rendement                 | % | -6,10     | -15,54    | 13,75     | -4,33      | -10,17     |

### 2.2 Kerncijfers Aandelenklasse Z

|                                    |   | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      |
|------------------------------------|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Eigen vermogen (x 1.000)           | € | 99.126    | 151.300   | 162.353   | 243.910   | 54.975    |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) |   | 2.193.141 | 3.480.099 | 3.773.967 | 5.534.228 | 1.584.583 |
| Intrinsieke waarde per aandeel     | € | 45,20     | 43,48     | 43,02     | 44,07     | 34,69     |
| Transactieprijs                    | € | 45,16     | 43,44     | 42,99     | 44,05     | 34,67     |
| Uitgekeerd dividend per aandeel    | € | 2,42      | 1,55      | 1,74      | 0,22      | 2,65      |
| Netto rendement Aandelenklasse     | % | 9,51      | 4,88      | 1,77      | 27,74     | -3,07     |
| Rendement van de index             | % | 15,18     | 19,60     | -12,78    | 31,07     | 6,33      |
| Relatief rendement                 | % | -5,67     | -14,72    | 14,55     | -3,33     | -9,40     |

## **2.3 Toelichting op de kerncijfers**

### **2.3.1 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.

### **2.3.2 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.

### **2.3.3 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.

### **2.3.4 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.

## 2.4 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 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.

## 2.5 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.

## 2.6 Beleggingsbeleid

Het Subfonds streeft ernaar wereldwijd te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen waarvan wordt verwacht dat zij een bovengemiddeld dividendrendement genereren (dividend uitgedrukt als percentage van de koers van het aandeel). Het Subfonds wordt actief beheerd en streeft ernaar een dividendrendement te realiseren dat hoger ligt dan het dividendrendement van de index, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het fonds 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 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 promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld).

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

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

Het Subfonds 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:

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

## 2.7 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.

## 2.8 Index

MSCI World (NR).

## 2.9 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.

## 2.10 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 Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - P                                                 |
| Commerciële naam               | Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL)                                                     |
| Handelssymbool                 | GSHDA                                                                                               |
| ISIN code                      | NL0000289858                                                                                        |
| Managementvergoeding           | 0,70%                                                                                               |
| Vaste Overige Kostenvergoeding | 0,13%                                                                                               |

#### Aandelenklasse Z

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Hoedanigheid beleggers | Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij. |
| Juridische naam        | Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z                                                                                                                                                                                               |
| Commerciële naam       | Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z                                                                                                                                                                                               |
| ISIN code              | NL0010623013                                                                                                                                                                                                                                      |

#### Op- en afslagvergoeding

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Opslagvergoeding          | 0,14% |
| Afslagvergoeding          | 0,08% |
| 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.

## 2.11 Fiscale aspecten

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

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

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

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

## 2.12 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.

## 2.13 Transfer agent

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

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

## 2.14 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.

## 2.15 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

### Marktrisico

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

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

### Valutarisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

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

### Fraude risico's en corruptie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Duurzaamheidsrisico's**

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

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

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

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

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

### **Emittent wanbetalingsrisico**

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

## 2.16 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

### 2.16.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2024

#### Economische Context

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

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

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

#### Monetair Beleid

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

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

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

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

### **Aandelenmarkten**

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

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

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

Den Haag, 23 augustus 2024

**Goldman Sachs Asset Management B.V.**

### 3. HALFJAARCIJFERS 2024

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

### 3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

| Bedragen x € 1.000                   | Referentie | 30-06-2024     | 31-12-2023     |
|--------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <b>Beleggingen</b>                   |            |                |                |
| Aandelen                             | 3.5.1      | 405.447        | 454.772        |
| <b>Totaal beleggingen</b>            |            | <b>405.447</b> | <b>454.772</b> |
| <b>Vorderingen</b>                   |            |                |                |
|                                      | 3.5.4      |                |                |
| Uit hoofde van beleggingstransacties |            | 4.909          | -              |
| Te vorderen dividend                 |            | 756            | 679            |
| Overige vorderingen                  |            | 2.308          | 2.343          |
| <b>Totaal vorderingen</b>            |            | <b>7.973</b>   | <b>3.022</b>   |
| <b>Overige activa</b>                |            |                |                |
|                                      | 3.5.5      |                |                |
| Liquide middelen                     |            | 10.251         | 10.445         |
| <b>Totaal overige activa</b>         |            | <b>10.251</b>  | <b>10.445</b>  |
| <b>Totaal activa</b>                 |            | <b>423.671</b> | <b>468.239</b> |
| <b>Eigen vermogen</b>                |            |                |                |
|                                      | 3.5.6      |                |                |
| Geplaatst kapitaal                   |            | 1.968          | 2.318          |
| Agioreserve                          |            | 19.451         | 95.423         |
| Overige reserves                     |            | 350.848        | 349.514        |
| Onverdeeld resultaat                 |            | 38.317         | 19.185         |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>         |            | <b>410.584</b> | <b>466.440</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>          |            |                |                |
|                                      | 3.5.7      |                |                |
| Schulden aan aandeelhouders          |            | 42             | 1.512          |
| Overige schulden                     |            | 13.045         | 287            |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b>   |            | <b>13.087</b>  | <b>1.799</b>   |
| <b>Totaal passiva</b>                |            | <b>423.671</b> | <b>468.239</b> |

## 3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                              | Referentie | 2024          | 2023         |
|-------------------------------------------------|------------|---------------|--------------|
| <b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>                      |            |               |              |
| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>              | 3.6.1      |               |              |
| Dividend                                        |            | 8.900         | 9.304        |
| <b>Waardeveranderingen beleggingen</b>          |            |               |              |
| Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen   |            | 11.769        | -7.630       |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen |            | 18.520        | 22           |
| <b>Overige resultaten</b>                       | 3.6.2      |               |              |
| Valutakoersverschillen                          |            | 248           | -321         |
| Interest overig                                 |            | 159           | 64           |
| Op- en afslagvergoeding                         |            | 65            | 38           |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>              |            | <b>39.661</b> | <b>1.477</b> |
| <b>BEDRIJFSLASTEN</b>                           |            |               |              |
|                                                 | 3.6.3      |               |              |
| Kosten                                          |            | 1.344         | 1.418        |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                   |            | <b>1.344</b>  | <b>1.418</b> |
| <b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b> |            | <b>38.317</b> | <b>59</b>    |

### 3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                                    | Referentie   | 2024           | 2023          |
|-------------------------------------------------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>           |              |                |               |
| Aankoop van beleggingen                               |              | -38.214        | -121.090      |
| Verkoop van beleggingen                               |              | 112.919        | 119.603       |
| Ontvangen dividend                                    |              | 8.823          | 10.288        |
| Overige resultaten                                    |              | 194            | -854          |
| Mutatie collateral                                    |              | -              | 2.340         |
| Betaalde kosten                                       |              | -1.360         | -1.824        |
| <b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |              | <b>82.362</b>  | <b>8.463</b>  |
| <b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>        |              |                |               |
| Uitgifte van aandelen                                 |              | 6.890          | 24.753        |
| Inkoop van aandelen                                   |              | -84.682        | -18.510       |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding                     |              | 65             | 38            |
| Uitgekeerd dividend                                   |              | -5.077         | -6.047        |
| <b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |              | <b>-82.804</b> | <b>234</b>    |
| <b>NETTO KASSTROOM</b>                                |              | <b>-442</b>    | <b>8.697</b>  |
| Valutakoersverschillen                                |              | 248            | -321          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                       |              | <b>-194</b>    | <b>8.376</b>  |
| Stand liquide middelen begin verslagperiode           |              | 10.445         | 1.769         |
| <b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>   | <b>3.5.5</b> | <b>10.251</b>  | <b>10.145</b> |

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

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

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

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

| Valuta              | Afkorting | 30-06-2024 | 31-12-2023 |
|---------------------|-----------|------------|------------|
| Amerikaanse dollar  | USD       | 1,07177    | 1,10463    |
| Australische dollar | AUD       | 1,60482    | 1,61886    |
| Canadese dollar     | CAD       | 1,46657    | 1,45657    |
| Engelse pond        | GBP       | 0,84785    | 0,86651    |
| Japanse yen         | JPY       | 172,40506  | 155,73095  |
| Singapore dollar    | SGD       | 1,45254    | 1,45709    |
| Taiwanese dollar    | TWD       | 34,76985   | 33,90169   |
| 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         | 454.772        | 489.193        |
| Aankopen                           | 38.214         | 493.509        |
| Verkopen                           | -117.828       | -495.455       |
| Waardeveranderingen                | 30.289         | -5.361         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>405.447</b> | <b>481.886</b> |

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 Valutatermijncontracten

| Bedragen x € 1.000                 | 2024     | 2023       |
|------------------------------------|----------|------------|
| Stand begin verslagperiode         | -        | 452        |
| Expiraties                         | -        | 2.253      |
| Waardeveranderingen                | -        | -2.247     |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>-</b> | <b>458</b> |

#### 3.5.3 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

| Bedragen x € 1.000                 | 30-06-2024     | 31-12-2023     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Officieel genoteerd                | 405.447        | 454.772        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>405.447</b> | <b>454.772</b> |

#### 3.5.4 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

#### Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze vorderingen ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de verkoopdatum en de datum van ontvangst van de betaling van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

#### Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

#### Overige vorderingen

| Bedragen x € 1.000                 | 30-06-2024   | 31-12-2023   |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Bronbelasting*                     | 2.301        | 2.333        |
| Overige vorderingen                | 7            | 10           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>2.308</b> | <b>2.343</b> |

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

### **3.5.5 Overige activa**

#### **Liquide middelen**

Betreft direct opeisbare banktegoeden. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen of betaald.

### 3.5.6 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024

| Bedragen x € 1.000                       | Klasse P       | Klasse Z      | Totaal         |
|------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Geplaatst kapitaal</b>                |                |               |                |
| Stand begin verslagperiode               | 1.622          | 696           | 2.318          |
| Uitgifte van aandelen                    | 2              | 19            | 21             |
| Inkoop van aandelen                      | -95            | -276          | -371           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>1.529</b>   | <b>439</b>    | <b>1.968</b>   |
| <b>Agioreserve</b>                       |                |               |                |
| Stand begin verslagperiode               | 33.876         | 61.547        | 95.423         |
| Uitgifte van aandelen                    | 2.542          | 4.327         | 6.869          |
| Inkoop van aandelen                      | -21.284        | -61.557       | -82.841        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>15.134</b>  | <b>4.317</b>  | <b>19.451</b>  |
| <b>Overige reserves</b>                  |                |               |                |
| Stand begin verslagperiode               | 267.198        | 82.316        | 349.514        |
| Overboeking van Onverdeeld resultaat     | 12.444         | 6.741         | 19.185         |
| Dividend                                 | -12.774        | -5.077        | -17.851        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>266.868</b> | <b>83.980</b> | <b>350.848</b> |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>              |                |               |                |
| Stand begin verslagperiode               | 12.444         | 6.741         | 19.185         |
| Overboeking naar Overige reserves        | -12.444        | -6.741        | -19.185        |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | 27.927         | 10.390        | 38.317         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>27.927</b>  | <b>10.390</b> | <b>38.317</b>  |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>             | <b>311.458</b> | <b>99.126</b> | <b>410.584</b> |

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

| Bedragen x € 1.000                       | Klasse P       | Klasse Z       | Totaal         |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Geplaatst kapitaal</b>                |                |                |                |
| Stand begin verslagperiode               | 1.708          | 755            | 2.463          |
| Uitgifte van aandelen                    | 22             | 95             | 117            |
| Inkoop van aandelen                      | -47            | -42            | -89            |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>1.683</b>   | <b>808</b>     | <b>2.491</b>   |
| <b>Agioreserve</b>                       |                |                |                |
| Stand begin verslagperiode               | 50.553         | 73.235         | 123.788        |
| Uitgifte van aandelen                    | 4.335          | 20.741         | 25.076         |
| Inkoop van aandelen                      | -9.149         | -9.318         | -18.467        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>45.739</b>  | <b>84.658</b>  | <b>130.397</b> |
| <b>Herwaarderingsreserve</b>             |                |                |                |
| Stand begin verslagperiode               | 356            | 174            | 530            |
| Mutatie via Overige reserves             | -29            | -              | -29            |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>327</b>     | <b>174</b>     | <b>501</b>     |
| <b>Overige reserves</b>                  |                |                |                |
| Stand begin verslagperiode               | 274.360        | 84.197         | 358.557        |
| Mutatie Herwaarderingsreserve            | 29             | -              | 29             |
| Overboeking van Onverdeeld resultaat     | 5.721          | 3.992          | 9.713          |
| Dividend                                 | -13.239        | -6.047         | -19.286        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>266.871</b> | <b>82.142</b>  | <b>349.013</b> |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>              |                |                |                |
| Stand begin verslagperiode               | 5.721          | 3.992          | 9.713          |
| Overboeking naar Overige reserves        | -5.721         | -3.992         | -9.713         |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | -154           | 213            | 59             |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>-154</b>    | <b>213</b>     | <b>59</b>      |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>             | <b>314.466</b> | <b>167.995</b> | <b>482.461</b> |

### 3.5.7 Kortlopende schulden

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

#### Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

#### Overige schulden

| Bedragen x € 1.000                 | 30-06-2024    | 31-12-2023 |
|------------------------------------|---------------|------------|
| Nog te betalen kosten              | 269           | 280        |
| Nog uit te keren dividend          | 12.774        | -          |
| Overige schulden                   | 2             | 7          |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>13.045</b> | <b>287</b> |

### 3.5.8 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

### 3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

#### 3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

##### Dividend

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

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

#### 3.6.2 Overige resultaten

##### Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

##### Interest overig

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

##### 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 | 65   | 38   |

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

| Overzicht op- en afslagvergoeding | Percentage | Geldig vanaf   | Geldig tot   |
|-----------------------------------|------------|----------------|--------------|
| Opslagvergoeding                  | 0,11%      | 1 januari 2024 | 24 juni 2024 |
|                                   | 0,14%      | 24 juni 2024   | 30 juni 2024 |
| Afslagvergoeding                  | 0,08%      | 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.

### 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           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Stand begin verslagperiode</b>   | <b>315.140</b> | <b>332.698</b> |
| Uitgifte van aandelen               | 2.544          | 4.357          |
| Inkoop van aandelen                 | -21.379        | -9.196         |
| Dividend                            | -12.774        | -13.239        |
|                                     | <b>-31.609</b> | <b>-18.078</b> |
| Inkomsten uit beleggingen           | 6.670          | 6.186          |
| Overige resultaten                  | 346            | -151           |
| Beheerkosten                        | -1.117         | -1.168         |
| Overige kosten                      | -207           | -217           |
|                                     | <b>5.692</b>   | <b>4.650</b>   |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 22.235         | -4.804         |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>   | <b>311.458</b> | <b>314.466</b> |

### 3.8.2 Vermogensgegevens

|                                       | 30-06-2024 | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen (x € 1.000)            | 311.458    | 315.140    | 332.698    |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks)    | 7.646.026  | 8.107.534  | 8.542.088  |
| Intrinsieke waarde per aandeel (in €) | 40,73      | 38,87      | 38,95      |

### 3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

|                                    | 2024  | 2023   | 2022   |
|------------------------------------|-------|--------|--------|
| Netto rendement Aandelenklasse (%) | 9,08  | -0,01  | 0,97   |
| Rendement van de index (%)         | 15,18 | 12,58  | -12,78 |
| Relatief rendement (%)             | -6,10 | -12,59 | 13,75  |

### 3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                    | 2024         | 2023         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Managementvergoeding                  | 1.117        | 1.168        |
| Vaste Overige Kostenvergoeding        | 207          | 217          |
| <b>Totale kosten Aandelenklasse P</b> | <b>1.324</b> | <b>1.385</b> |

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

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

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

### 3.9 Toelichting Aandelenklasse Z

#### 3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                  | 2024           | 2023           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Stand begin verslagperiode</b>   | <b>151.300</b> | <b>162.353</b> |
| Uitgifte van aandelen               | 4.346          | 20.836         |
| Inkoop van aandelen                 | -61.833        | -9.360         |
| Dividend                            | -5.077         | -6.047         |
|                                     | <b>-62.564</b> | <b>5.429</b>   |
| Inkomsten uit beleggingen           | 2.230          | 3.118          |
| Overige resultaten                  | 126            | -68            |
| Bewaarkosten                        | -3             | -5             |
| Overige kosten                      | -17            | -28            |
|                                     | <b>2.336</b>   | <b>3.017</b>   |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 8.054          | -2.804         |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>   | <b>99.126</b>  | <b>167.995</b> |

#### 3.9.2 Vermogensgegevens

|                                       | 30-06-2024 | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen (x € 1.000)            | 99.126     | 151.300    | 162.353    |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks)    | 2.193.141  | 3.480.099  | 3.773.967  |
| Intrinsieke waarde per aandeel (in €) | 45,20      | 43,48      | 43,02      |

#### 3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

|                                    | 2024  | 2023   | 2022   |
|------------------------------------|-------|--------|--------|
| Netto rendement Aandelenklasse (%) | 9,51  | 0,39   | 1,77   |
| Rendement van de index (%)         | 15,18 | 12,58  | -12,78 |
| Relatief rendement (%)             | -5,67 | -12,19 | 14,55  |

#### 3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                    | 2024      | 2023      |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Overige kosten                        | 20        | 33        |
| <b>Totale kosten Aandelenklasse Z</b> | <b>20</b> | <b>33</b> |

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

### 3.10 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    | 27.318    | ACCENTURE PLC CLASS A              | 7.734            |
| USD    | 84.202    | AMEREN CORP                        | 5.587            |
| USD    | 39.888    | AMERICAN TOWER REIT CORP           | 7.234            |
| USD    | 19.117    | AMGEN INC                          | 5.573            |
| GBP    | 82.016    | ASTRAZENECA PLC                    | 11.952           |
| USD    | 442.507   | AT&T INC                           | 7.890            |
| USD    | 17.812    | AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC     | 3.438            |
| USD    | 47.937    | BLACKSTONE GROUP CLASS A           | 5.537            |
| EUR    | 73.655    | BNP PARIBAS SA                     | 4.385            |
| GBP    | 2.039.970 | BP PLC                             | 11.434           |
| USD    | 163.274   | BRISTOL MYERS SQUIBB               | 6.327            |
| USD    | 174.372   | CISCO SYSTEMS INC                  | 7.730            |
| USD    | 181.866   | COCA-COLA                          | 10.801           |
| USD    | 94.714    | CVS HEALTH CORP                    | 5.219            |
| USD    | 27.113    | DANAHER CORP                       | 6.321            |
| GBP    | 1.005.519 | SMITH (DS) PLC                     | 4.993            |
| USD    | 20.364    | EATON PLC                          | 5.958            |
| EUR    | 513.592   | ENEL                               | 3.335            |
| USD    | 86.085    | FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV | 6.053            |
| USD    | 22.049    | HOME DEPOT INC                     | 7.082            |
| USD    | 50.128    | HONEYWELL INTERNATIONAL INC        | 9.988            |
| GBP    | 1.434.288 | HSBC HOLDINGS PLC                  | 11.569           |
| EUR    | 633.670   | IBERDROLA SA                       | 7.677            |
| USD    | 26.006    | ILLINOIS TOOL INC                  | 5.750            |
| USD    | 58.972    | JOHNSON & JOHNSON                  | 8.042            |
| USD    | 69.010    | JPMORGAN CHASE                     | 13.023           |
| USD    | 5.561     | KLA CORP                           | 4.278            |
| EUR    | 211.600   | KONINKLIJKE AHOLD NV               | 5.838            |
| EUR    | 1.987.023 | KONINKLIJKE KPN NV                 | 7.114            |
| EUR    | 7.877     | LVMH                               | 5.621            |
| USD    | 22.797    | MCDONALDS CORP                     | 5.421            |
| USD    | 36.646    | MICROSOFT CORP                     | 15.281           |
| USD    | 68.236    | MORGAN STANLEY                     | 6.188            |
| GBP    | 563.659   | NATIONAL GRID PLC                  | 5.868            |
| CHF    | 70.424    | NESTLE SA                          | 6.707            |
| USD    | 54.185    | PROCTER & GAMBLE                   | 8.338            |
| USD    | 42.418    | PROLOGIS REIT INC                  | 4.445            |
| GBP    | 135.229   | RIO TINTO                          | 8.295            |
| USD    | 23.588    | SALESFORCE.COM INC                 | 5.658            |
| EUR    | 49.917    | SANOFI SA                          | 4.490            |
| EUR    | 29.766    | SCHNEIDER ELECTRIC                 | 6.677            |
| GBP    | 470.875   | SHELL PLC                          | 15.738           |
| SGD    | 740.900   | SINGAPORE EXCHANGE LTD             | 4.834            |
| CHF    | 52.476    | SWISS RE AG                        | 6.075            |
| TWD    | 311.000   | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING | 8.668            |
| JPY    | 167.300   | TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD          | 4.049            |
| USD    | 51.683    | TEXAS INSTRUMENT INC               | 9.381            |

| Valuta                        | Aantal  | Naam                              | Waarde x € 1.000 |
|-------------------------------|---------|-----------------------------------|------------------|
| JPY                           | 21.700  | TOKYO ELECTRON LTD                | 4.441            |
| EUR                           | 100.230 | TOTAL SA                          | 6.247            |
| AUD                           | 901.639 | TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS    | 6.964            |
| EUR                           | 170.767 | UNICREDIT                         | 5.909            |
| USD                           | 52.773  | UNITED PARCEL SERVICE INC CLASS B | 6.738            |
| EUR                           | 40.340  | VINCI SA                          | 3.969            |
| USD                           | 126.866 | WALMART INC                       | 8.015            |
| USD                           | 42.212  | WASTE MANAGEMENT INC              | 8.402            |
| USD                           | 131.281 | XCEL ENERGY INC                   | 6.542            |
| CHF                           | 17.337  | ZURICH INSURANCE GROUP AG         | 8.624            |
| <b>Totaal van beleggingen</b> |         |                                   | <b>405.447</b>   |

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

Den Haag, 23 augustus 2024

**Goldman Sachs Asset Management B.V.**

## 4. OVERIGE GEGEVENS

### 4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

### 4.2 Bestuurdersbelangen

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

|     | Type     | 30-06-2024 | 1-1-2024 |
|-----|----------|------------|----------|
| KPN | Aandelen | 140        | 140      |