
GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY FUND (FORMER NN) (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	27
3.7	Overige algemene toelichtingen	27
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	28
3.9	Toelichting Aandelenklasse Z	30
3.10	Samenstelling van de beleggingen	31
4.	OVERIGE GEGEVENS	33
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	33
4.2	Bestuurdersbelangen	33

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)	€	20.559	19.731	17.917	24.493	21.419
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		908.194	948.165	956.868	1.253.802	1.251.373
Intrinsieke waarde per aandeel	€	22,64	20,81	18,72	19,53	17,12
Transactieprijs	€	22,61	20,79	18,70	19,52	17,10
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,18	0,52	0,39	0,31	0,37
Netto rendement Aandelenklasse	%	9,66	14,09	-2,07	16,00	-4,05
Rendement van de index	%	9,53	16,24	-11,18	9,43	5,03
Relatief rendement	%	0,13	-2,15	9,11	6,57	-9,08

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse Z

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	640	1.192	1.041	14.416	60.228
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		61.860	122.181	122.181	1.580.810	7.188.884
Intrinsieke waarde per aandeel	€	10,35	9,76	8,52	9,12	8,38
Transactieprijs	€	10,34	9,75	8,51	9,11	8,37
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,37	-	0,46	0,64	0,29
Netto rendement Aandelenklasse	%	9,93	14,56	-1,49	16,78	-3,34
Rendement van de index	%	9,53	16,24	-11,18	9,43	5,03
Relatief rendement	%	0,40	-1,68	9,69	7,35	-8,37

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. Bij deze transactieprijs is rekening gehouden met ontwikkelingen van relevante indices na cut-off tijdstip.

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 Japan Equity Fund (Former NN) (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 wordt actief beheerd en belegt zijn vermogen hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen en soortgelijke waardepapieren dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten) in rechtspersonen die in Japan hun zetel hebben dan wel waarvan de daarbij betrokken ondernemingen in Japan hun hoofdactiviteit(-en) hebben, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. Het aandelenselectieproces van het Fonds is gebaseerd op de analyse van fundamentele en gedragsgegevens. De beleggingen zijn gespreid over sectoren.

De onderliggende beleggingen van het Subfonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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.

Zowel het Subfonds als de beleggingsfondsen waarin door het Subfonds wordt doorbelegd, kunnen 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:

- er zal hoofdzakelijk belegd worden in de Japanse Yen. Tevens kan belegd worden in andere valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- in afwijking van hetgeen daaromtrent in het prospectus vermeld staat wordt over de door dit Subfonds gebruikte hefboomfinanciering geen verantwoording afgelegd in het halfjaarverslag;
- de beheerder van 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, in financiële instrumenten. De belangrijkste aandelenmarkt bevindt zich in Japan;
- 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 Japan (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 Japan Equity Fund (former NN) (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Japan Equity Fund (former NN) (NL)
Handelssymbool	GSJPF
ISIN code	NL0000286078
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 Japan Equity Fund (Former NN) (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Japan Equity Fund (Former NN) (NL) - Z
ISIN code	NL0010623203

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,14%
Afslagvergoeding	0,14%
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 informatieversterving 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
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	20.887	20.628
Totaal beleggingen		20.887	20.628
Vorderingen	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		170	-
Te vorderen dividend		16	18
Vorderingen op aandeelhouders		3	-
Overige vorderingen		62	42
Totaal vorderingen		251	60
Overige activa	3.5.4		
Liquide middelen		391	340
Totaal overige activa		391	340
Totaal activa		21.529	21.028
Eigen vermogen	3.5.5		
Geplaatst kapitaal		194	214
Agioreserve		83.543	84.434
Overige reserves		-64.480	-66.267
Onverdeeld resultaat		1.942	2.542
Totaal eigen vermogen		21.199	20.923
Kortlopende schulden	3.5.6		
Uit hoofde van beleggingstransacties		121	28
Schulden aan aandeelhouders		5	32
Overige schulden		204	45
Totaal kortlopende schulden		330	105
Totaal passiva		21.529	21.028

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		206	190
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		1.122	900
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		739	702
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-40	-60
Op- en afslagvergoeding		3	3
Som der bedrijfsopbrengsten		2.030	1.735
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		87	77
Interest overig		1	1
Som der bedrijfslasten		88	78
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		1.942	1.657

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		-5.955	-19.993
Verkoop van beleggingen		7.480	21.467
Ontvangen dividend		208	191
Overige resultaten		-20	-21
Betaalde interest overig		-1	-1
Betaalde kosten		-91	-79
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.621	1.564
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Uitgifte van aandelen		813	354
Inkoop van aandelen		-2.324	-1.570
Ontvangen op- en afslagvergoeding		3	3
Uitgekeerd dividend		-22	-
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.530	-1.213
NETTO KASSTROOM		91	351
Valutakoersverschillen		-40	-60
Mutatie liquide middelen		51	291
Stand liquide middelen begin verslagperiode		340	232
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.4	391	523

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 Japan Equity Fund (Former NN) (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
Japanse yen	JPY	172,40506	155,73095

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	20.628	18.731
Aankopen	6.048	19.960
Verkopen	-7.650	-21.406
Waardeveranderingen	1.861	1.602
Stand ultimo verslagperiode	20.887	18.887

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 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	20.887	20.628
Stand ultimo verslagperiode	20.887	20.628

3.5.3 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.

Vorderingen op aandeelhouders

Betreft nog te ontvangen betalingen van aandeelhouders inzake reeds uitgegeven eigen aandelen.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Bronbelasting*	55	35
Overige vorderingen	7	7
Stand ultimo verslagperiode	62	42

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

3.5.4 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.5 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	189	25	214
Uitgifte van aandelen	7	-	7
Inkoop van aandelen	-14	-13	-27
Stand ultimo verslagperiode	182	12	194
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	84.434	-	84.434
Uitgifte van aandelen	790	19	809
Inkoop van aandelen	-1.681	-19	-1.700
Stand ultimo verslagperiode	83.543	-	83.543
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	-67.283	1.016	-66.267
Inkoop van aandelen	-	-570	-570
Overboeking van Onverdeeld resultaat	2.391	151	2.542
Dividend	-163	-22	-185
Stand ultimo verslagperiode	-65.055	575	-64.480
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	2.391	151	2.542
Overboeking naar Overige reserves	-2.391	-151	-2.542
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.889	53	1.942
Stand ultimo verslagperiode	1.889	53	1.942
Totaal eigen vermogen	20.559	640	21.199

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 Z	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	191	25	216
Uitgifte van aandelen	4	-	4
Inkoop van aandelen	-16	-	-16
Stand ultimo verslagperiode	179	25	204
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	84.542	-	84.542
Uitgifte van aandelen	356	-	356
Inkoop van aandelen	-1.508	-	-1.508
Stand ultimo verslagperiode	83.390	-	83.390
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	-66.242	689	-65.553
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-574	327	-247
Dividend	-467	-	-467
Stand ultimo verslagperiode	-67.283	1.016	-66.267
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	-574	327	-247
Overboeking naar Overige reserves	574	-327	247
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.560	97	1.657
Stand ultimo verslagperiode	1.560	97	1.657
Totaal eigen vermogen	17.846	1.138	18.984

3.5.6 Kortlopende schulden

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen kosten	41	45
Nog uit te keren dividend	163	-
Stand ultimo verslagperiode	204	45

3.5.7 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.

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	3	3

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,12%	1 januari 2024	24 juni 2024
	0,14%	24 juni 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,12%	1 januari 2024	24 juni 2024
	0,14%	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	19.731	17.917
Uitgifte van aandelen	797	360
Inkoop van aandelen	-1.695	-1.524
Dividend	-163	-467
	-1.061	-1.631
Inkomsten uit beleggingen	200	179
Overige resultaten	-36	-53
Beheerkosten	-73	-63
Overige kosten	-13	-12
Interestlasten	-1	-1
	77	50
Waardeveranderingen van beleggingen	1.812	1.510
Stand einde verslagperiode	20.559	17.846

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	20.559	19.731	17.917
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	908.194	948.165	956.868
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	22,64	20,81	18,72

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	9,66	9,09	-5,53
Rendement van de index (%)	9,53	10,54	-13,27
Relatief rendement (%)	0,13	-1,45	7,74

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	73	63
Vaste Overige Kostenvergoeding	13	12
Totale kosten Aandelenklasse P	86	75

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
Stand begin verslagperiode	1.192	1.041
Uitgifte van aandelen	19	-
Inkoop van aandelen	-602	-
Dividend	-22	-
	-605	-
Inkomsten uit beleggingen	6	11
Overige resultaten	-1	-4
Overige kosten	-1	-2
	4	5
Waardeveranderingen van beleggingen	49	92
Stand einde verslagperiode	640	1.138

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	640	1.192	1.041
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	61.860	122.181	122.181
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	10,35	9,76	8,52

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	9,93	9,32	-5,34
Rendement van de index (%)	9,53	10,54	-13,27
Relatief rendement (%)	0,40	-1,22	7,93

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Overige kosten	1	2
Totale kosten Aandelenklasse Z	1	2

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
JPY	8.200	ADVANTEST CORP	310
JPY	3.200	AJINOMOTO INC	105
JPY	7.600	ASAHI INTECC LTD	100
JPY	12.800	ASICS CORP	182
JPY	20.800	CAPCOM LTD	367
JPY	11.600	CENTRAL JAPAN RAILWAY	233
JPY	6.600	CHUGAI PHARMACEUTICAL LTD	219
JPY	3.500	CKD CORP	65
JPY	30.400	CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	167
JPY	20.700	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	517
JPY	17.100	DAIFUKU LTD	300
JPY	12.500	DAIICHI SANKYO LTD	403
JPY	1.000	DISCO CORP	358
JPY	7.200	DMG MORI LTD	175
JPY	6.500	EBARA CORP	97
JPY	900	FAST RETAILING LTD	213
JPY	3.500	FUJI ELECTRIC LTD	187
JPY	3.100	GMO PAYMENT GATEWAY INC	160
JPY	5.800	GS YUASA CORP	108
JPY	3.400	HAMAMATSU PHOTONICS	85
JPY	36.000	HITACHI LTD	756
JPY	20.400	HITACHI ZOSEN CORP	125
JPY	23.200	HONDA MOTOR LTD	232
JPY	1.800	HORIBA LTD	136
JPY	1.900	HOYA CORP	207
JPY	15.600	INPEX CORP	215
JPY	12.800	INTERNET INITIATIVE JAPAN INC	177
JPY	12.200	ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS LTD	214
JPY	15.100	ITOCHU CORP	691
JPY	1.300	IWATANI CORP	71
JPY	8.200	KANDENKO LTD	82
JPY	27.900	KANSAI ELECTRIC POWER INC	438
JPY	1.300	KEYENCE CORP	534
JPY	4.100	KOKUSAI ELECTRIC CORP	113
JPY	22.300	KOSAIDO HOLDINGS CO LTD	80
JPY	15.600	KOSHIDAKA HOLDINGS CO LTD	78
JPY	14.100	KYOWA HAKKO KIRIN LTD	225
JPY	4.200	MITSUBISHI CORP	77
JPY	94.700	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	950
JPY	6.000	MITSUMI CHEMICALS INC	155
JPY	16.600	MIURA LTD	315
JPY	13.000	MURATA MANUFACTURING LTD	251
JPY	1.400	NEC CORP	108
JPY	4.600	NIFCO INC	103
JPY	21.900	NIPPON PAINT HOLDINGS LTD	134
JPY	3.500	NIPPON STEEL CORP	69
JPY	169.000	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE COR	149

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	9.600	NISHI-NIPPON FINANCIAL HOLDINGS IN	113
JPY	14.700	NIPPON SUISAN LTD	74
JPY	2.000	NITORI HOLDINGS LTD	198
JPY	9.000	NOF CORP	115
JPY	1.200	OBIC LTD	145
JPY	16.000	OLYMPUS CORP	241
JPY	4.300	OPEN UP GROUP INC	50
JPY	14.000	ORIX CORP	289
JPY	15.300	OSAKA TITANIUM TECHNOLOGIES	246
JPY	9.500	OTSUKA CORP	171
JPY	11.100	PAL GROUP HOLDINGS LTD	117
JPY	15.800	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	345
JPY	8.900	RECRUIT HOLDINGS LTD	446
JPY	400	RORZE CORP	74
JPY	10.000	SANRIO LTD	172
JPY	1.400	SHIFT INC	119
JPY	3.200	SHIMAMURA LTD	136
JPY	7.700	SHIN NIPPON BIOMEDICAL LABORATORIE	64
JPY	12.500	SHIN ETSU CHEMICAL LTD	455
JPY	5.800	SHIONOGI LTD	211
JPY	400	SMC (JAPAN) CORP	178
JPY	2.200	SOFTBANK GROUP CORP	134
JPY	10.500	SONY CORP	832
JPY	21.000	SUMITOMO CORP	491
JPY	8.100	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	118
JPY	9.400	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	585
JPY	9.200	SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT LTD	253
JPY	19.900	SUZUKI MOTOR CORP	214
JPY	4.500	T&D HOLDINGS INC	73
JPY	11.300	TAIHEIYO CEMENT CORP	265
JPY	8.500	TERUMO CORP	131
JPY	5.800	TOHO (TOKYO) LTD	158
JPY	13.500	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	473
JPY	1.000	TOKYO ELECTRON LTD	205
JPY	1.200	TOKYO SEIMITSU LTD	86
JPY	9.700	TOMY LTD	179
JPY	59.800	TOYOTA MOTOR CORP	1.144
JPY	7.100	TSUMURA & CO	169
JPY	12.700	UNICHARM CORP	382
Totaal van beleggingen			20.887

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.