
GOLDMAN SACHS SOVEREIGN XLT BOND FUND (NL)

Halfjaarbericht 2024

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

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2024	17
3.1	Balans	18
3.2	Winst-en-verliesrekening	19
3.3	Kasstroomoverzicht	20
3.4	Toelichting	21
3.5	Toelichting op de balans	22
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	27
3.7	Overige algemene toelichtingen	27
3.8	Toelichting Participatieklasse P	28
3.9	Toelichting Participatieklasse T	30
3.10	Samenstelling van de beleggingen	32
4.	OVERIGE GEGEVENS	35
4.1	Bestuurdersbelangen	35

1. ALGEMENE INFORMATIE

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

Juridisch eigenaar

Goldman Sachs Bewaarstichting I

Directieleden Goldman Sachs Bewaarstichting I

T. Katgerman
A.F. Yska

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 SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam
Nederland

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Participatieklasse P

		2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x 1.000)	€	177	191	175	361	406
Aantal geplaatste participaties (stuks)		7.182	7.227	7.170	9.225	9.422
Participatiewaarde	€	24,69	26,47	24,40	39,10	43,07
Transactieprijs	€	24,69	26,47	24,40	39,10	43,07
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-6,72	8,49	-37,59	-9,22	11,31
Rendement van de index	%	-6,50	8,94	-37,35	-8,87	12,01
Relatief rendement	%	-0,22	-0,45	-0,24	-0,35	-0,70

2.2 Kerncijfers Participatieklasse T

		2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x 1.000)	€	58.490	63.647	134.900	217.570	244.834
Aantal geplaatste participaties (stuks)		48.004	48.788	112.490	113.548	116.331
Participatiewaarde	€	1.218,42	1.304,54	1.199,22	1.916,10	2.104,64
Transactieprijs	€	1.218,42	1.304,54	1.199,22	1.916,10	2.104,64
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-6,60	8,78	-37,41	-8,96	11,64
Rendement van de index	%	-6,50	8,94	-37,35	-8,87	12,01
Relatief rendement	%	-0,10	-0,16	-0,06	-0,09	-0,37

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 Participatiewaarde

De participatiewaarde van elke Participatieklasse van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder. De participatiewaarde van elke Participatieklasse wordt bepaald door de waarde van de Participatieklasse te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van de Participatieklasse.

2.3.3 Transactieprijs

De transactieprijs van elke Participatieklasse van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van per Participatieklasse met een op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds. Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de participatiewaarde.

2.3.4 Netto rendement

Het netto rendement van elke Participatieklasse van het Fonds is gebaseerd op de participatiewaarde per participatie rekening houdend met (eventuele) uitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van elke Participatieklasse van het Fonds en het rendement van de index.

2.4 Algemene fondsinformatie

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

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

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

2.5 Doelstelling

Het Fonds stelt zich ten doel om te komen tot een rendement in lijn met de index.

2.6 Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in staatsleningen van overheden in de eurozone, staats-gerelateerde obligaties en/of leningen van supranationale instellingen. Het Fonds wordt actief beheerd en belegt in obligaties, waarbij afwijkingsgrenzen worden gehanteerd ten opzichte van de index. Het Fonds belegt niet in financiële instrumenten die zijn uitgegeven in andere valuta dan de euro. Deze obligaties hebben bij aankoop een minimale rating van AA3/AA-. De samenstelling van de beleggingen van het Fonds kan materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Fonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. Indien beleggingen door marktontwikkelingen op enig moment niet meer minimaal voldoen aan bovengenoemde (minimum) creditrating (door een zgn. downgrade), dan zal de beheerder ernaar streven om dergelijke beleggingen binnen drie maanden te verkopen, tenzij de verkoop van de beleggingen gelet op de marktomstandigheden op dat moment naar inschatting van de beheerder niet in het belang is van beleggers in het Fonds.

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

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

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

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

Het Fonds kan gebruik maken van 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 Fonds voor marktbevingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop het Fonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- het Fonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, België, Duitsland, Oostenrijk en Frankrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen;
- 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;
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Fonds 50% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 25%;
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, in financiële instrumenten, met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen;
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.7 Dividendbeleid

Participatieklasse P en T keren geen dividend uit.

2.8 Index

Bloomberg Barclays Euro Treasury/Government-Related 15+ Yr AA-and above.

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.10 Structuur

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds zal bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel iedere beursdag participaties kunnen uitgeven of royeren.

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten ('icbe') als gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht ('Wft') in de vorm van een beleggingsfonds met een open end structuur.

Goldman Sachs Asset Management B.V. treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

Goldman Sachs Bewaerstichting I ("de Stichting") is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds dat door de beheerder wordt belegd. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Stichting ten behoeve van de participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening van de participanten.

Het Fonds kent een of meer verschillende klassen participaties ("Participatieklasse" of "Participatieklassen"). De participaties geven per klasse recht op een evenredig aandeel in het vermogen dat aan de betreffende Participatieklasse wordt toegerekend. Participatieklassen binnen het Fonds 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 participatiewaarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 30-06-2024

Participatieklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde Participatieklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Sovereign XLT Bond Fund (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Sovereign XLT Bond Fund (NL)
Handelssymbool	GSSXL
ISIN code	NL0010489373
Managementvergoeding	0,40%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,10%

Participatieklasse T

Hoedanigheid beleggers	Dit is een Participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel door de beheerder goedgekeurde partijen.
Juridische naam	Goldman Sachs Sovereign XLT Bond Fund (NL) - T
Commerciële naam	Goldman Sachs Sovereign XLT Bond Fund (NL) - T
ISIN code	NL0012838916
Managementvergoeding	0,17%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,04%
Afslagvergoeding	0,02%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

Naast de managementvergoeding worden overige kosten ten laste van de participaties 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 participatieklasse aan het einde van iedere dag.

Overige kosten

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

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan participanten in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van participaties in het Fonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de participatiewaarde, dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.11 Fiscale aspecten

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

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

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

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 Participatieklasse P, 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 Participatieklasse P via de Transferagent naar het Fonds overbrengen. De transactiewaarde waartegen deze koop- en verkooporders worden uitgevoerd op de volgende werkdag, wordt door de beheerder via de Fondsagent aan Euronext Amsterdam doorgegeven.

2.13 Transfer agent

Aandelen van Participatieklasse T kan 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 participaties van beleggers door The Bank of New York Mellon SA/NV in Brussel, België worden door de beheerder in rekening gebracht bij de betreffende Participatieklassen. 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 participaties van de betreffende Participatieklassen zoals ingevoerd in het orderboek, onder voorbehoud van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus.

De Transfer agent 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 het Fonds

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

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

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

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

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

2.15 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Kredietrisico

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

Fraude risico's en corruptie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Fonds.

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

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

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

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

2.16 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.

Obligatiemarkten

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

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

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

Den Haag, 23 augustus 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2024

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

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.1	56.315	62.856
Beleggingsfondsen	3.5.2	1.792	68
Rentefutures	3.5.3	19	45
Totaal beleggingen		58.126	62.969
Vorderingen			
	3.5.6		
Uit hoofde van beleggingstransacties		921	-
Te vorderen interest		538	831
Overige vorderingen		2	3
Totaal vorderingen		1.461	834
Overige activa			
	3.5.7		
Liquide middelen		131	80
Totaal overige activa		131	80
Totaal activa		59.718	63.883
Fondsvermogen			
	3.5.8		
Vermogen participanten		62.857	57.572
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		-4.190	6.266
Fondsvermogen		58.667	63.838
Kortlopende schulden			
	3.5.9		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.010	-
Schulden aan kredietinstellingen		-	6
Overige schulden		41	39
Totaal kortlopende schulden		1.051	45
Totaal passiva		59.718	63.883

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Interest		681	1.348
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-1.704	-15.527
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-3.093	18.731
Overige resultaten	3.6.2		
Interest overig		3	1
Op- en afslagvergoeding		-	10
Som der bedrijfsopbrengsten		-4.113	4.563
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3	77	132
Som der bedrijfslasten		77	132
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-4.190	4.431

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		-2.891	-28.584
Verkoop van beleggingen		3.026	58.686
Ontvangen interest beleggingen		974	2.113
Overige resultaten		4	-
Betaalde kosten		-75	-122
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.038	32.093
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Uitgifte van participaties		403	6.798
Inkoop van participaties		-1.384	-39.515
Ontvangen op- en afslagvergoeding		-	10
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		-981	-32.707
NETTO KASSTROOM		57	-614
Stand liquide middelen begin verslagperiode		74	729
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.7	131	115

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

Het Fonds heeft geen medewerkers in dienst. Het beheer wordt gevoerd door GSAM BV gevestigd te Den Haag.

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.

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 Fonds is de euro. De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bedragen in hele euro's zijn weergegeven met een euroteken (€).

3.4.2 Securities lending

Het Fonds maakt geen gebruik van securities lending.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	62.856	130.313
Aankopen	1.470	2.411
Verkopen c.q. aflossingen	-3.272	-30.246
Waardeveranderingen	-4.739	3.044
Stand ultimo verslagperiode	56.315	105.522

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	68	2.844
Aankopen	2.374	26.598
Verkopen	-675	-28.848
Waardeveranderingen	25	17
Stand ultimo verslagperiode	1.792	611

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het beleggingsfonds waarin het Fonds participeert. De belegging in Liquid Euro wordt aangehouden in het kader van cash management.

Per 30 juni 2024

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Z Cap EUR	1.719	1.042,62	0,4%	1.792
Stand ultimo verslagperiode				1.792

Per 31 december 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Z Cap EUR	66	1.022,03	0,0%	68
Stand ultimo verslagperiode				68

3.5.3 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	45	-516
Expiraties	57	377
Waardeveranderingen	-83	143
Stand ultimo verslagperiode	19	4

3.5.4 Collateral

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

3.5.5 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Officieel genoteerd	56.334	62.901
Overig*	1.792	68
Stand ultimo verslagperiode	58.126	62.969

* Dit betreft alle beleggingen welke niet in de andere categorieën vallen. Hierin kunnen onder andere begrepen zijn: rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen, commercial paper, deposito's bij kredietinstellingen en OTC-derivaten.

3.5.6 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

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 interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Overige vorderingen	2	3
Stand ultimo verslagperiode	2	3

3.5.7 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.8 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	191	63.647	63.838
Uitgifte van participaties	3	400	403
Inkoop van participaties	-4	-1.380	-1.384
Vermogen participanten	190	62.667	62.857
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-13	-4.177	-4.190
Stand ultimo verslagperiode	177	58.490	58.667

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	175	134.900	135.075
Uitgifte van participaties	7	6.846	6.853
Inkoop van participaties	-6	-39.329	-39.335
Vermogen participanten	176	102.417	102.593
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	5	4.426	4.431
Stand ultimo verslagperiode	181	106.843	107.024

3.5.9 Kortlopende schulden

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Schulden aan kredietinstellingen

Betreft een negatief saldo op de bankrekeningen. Over deze schulden is interest op basis van marktrente verschuldigd.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen kosten	33	39
Overige schulden	8	-
Stand ultimo verslagperiode	41	39

3.5.10 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

Interest

Betreft interest uit hoofde van beleggingen.

3.6.2 Overige resultaten

Interest overig

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

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan participanten in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van participaties in het Fonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de participatiewaarde, dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	-	10

De op- en afslagvergoeding in 2024 is < 1.

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,04%	1 januari 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,02%	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 Participatieklasse.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

3.8 Toelichting Participatieklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	191	175
Uitgifte van participaties	3	7
Inkoop van participaties	-4	-6
	-1	1
Inkomsten uit beleggingen	1	2
	1	2
Waardeveranderingen van beleggingen	-14	3
Stand einde verslagperiode	177	181

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	177	191	175
Aantal geplaatste participaties (stuks)	7.182	7.227	7.170
Participatiewaarde (in €)	24,69	26,47	24,40

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Participatieklasse (%)	-6,72	2,98	-27,78
Rendement van de index (%)	-6,50	3,32	-27,64
Relatief rendement (%)	-0,22	-0,34	-0,14

3.8.4 Kosten

In het eerste halfjaar van 2024 en 2023 waren de kosten <1.

De managementvergoeding voor Participatieklasse P van het Fonds bedraagt 0,40% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Participatieklasse P van het Fonds bedraagt 0,10% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse 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 participanten, 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 Participatieklasse T

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	63.647	134.900
Uitgifte van participaties	400	6.846
Inkoop van participaties	-1.380	-39.329
	-980	-32.483
Inkomsten uit beleggingen	680	1.346
Overige resultaten	3	11
Beheerkosten	-51	-99
Bewaarkosten	-1	-3
Overige kosten	-25	-30
	606	1.225
Waardeveranderingen van beleggingen	-4.783	3.201
Stand einde verslagperiode	58.490	106.843

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	58.490	63.647	134.900
Aantal geplaatste participaties (stuks)	48.004	48.788	112.490
Participaties (in €)	1.218,42	1.304,54	1.199,22

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Participatieklasse (%)	-6,60	3,12	-27,67
Rendement van de index (%)	-6,50	3,32	-27,64
Relatief rendement (%)	-0,10	-0,20	-0,03

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	51	99
Overige kosten	26	33
Totale kosten Participatieklasse T	77	132

De managementvergoeding van Participatieklasse T van het Fonds bedraagt 0,17% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse T aan het einde van iedere dag.

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

3.10 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2024

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

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	665	0,400	BELGIUM KINGDOM 22/06/2040	422
EUR	590	3,750	BELGIUM KINGDOM 22/06/2045	612
EUR	640	1,600	BELGIUM KINGDOM 22/06/2047	449
EUR	640	1,700	BELGIUM KINGDOM 22/06/2050	441
EUR	630	1,400	BELGIUM KINGDOM 22/06/2053	386
EUR	430	3,300	BELGIUM KINGDOM 22/06/2054	405
EUR	650	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	485
EUR	510	2,150	BELGIUM KINGDOM 22/06/2066	366
EUR	390	0,650	BELGIUM KINGDOM 22/06/2071	158
EUR	1.185	4,250	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041	1.309
EUR	1.250	4,750	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2040	1.585
EUR	2.370	1,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048	1.776
EUR	2.340	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050	1.185
EUR	420	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050	213
EUR	1.640	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052	791
EUR	1.460	1,800	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053	1.204
EUR	650	2,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2054	626
EUR	766	1,450	EFSF 05/09/2040	591
EUR	800	1,700	EFSF 13/02/2043	624
EUR	198	1,750	EFSF 17/07/2053	141
EUR	190	2,000	EFSF 28/02/2056	142
EUR	208	1,850	EURO STABILITY MECHANISM 01/12/2055	149
EUR	432	1,200	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL 17/02/2045	299
EUR	383	2,350	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL 29/07/2044	330
EUR	600	1,375	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL 31/05/2047	420
EUR	151	0,875	EUROPEAN INVESTMENT BANK 13/09/2047	94
EUR	400	3,625	EUROPEAN INVESTMENT BANK 14/03/2042	418
EUR	429	2,750	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2040	405
EUR	440	0,010	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/05/2041	258
EUR	620	0,250	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/06/2040	393
EUR	260	1,750	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2045	201
EUR	128	1,500	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/11/2047	92
EUR	324	1,500	EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/10/2048	229
EUR	150	0,050	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2051	65
EUR	365	1,750	EUROPEAN STABILITY MECHANISM 20/10/2045	282
EUR	365	3,750	EUROPEAN UNION 04/04/2042	383
EUR	850	0,450	EUROPEAN UNION 04/07/2041	531
EUR	400	0,100	EUROPEAN UNION 04/10/2040	242
EUR	990	0,300	EUROPEAN UNION 04/11/2050	478
EUR	395	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	361
EUR	350	1,375	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2047	246
EUR	280	0,125	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2052	125
EUR	170	2,950	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2055	159
EUR	440	0,250	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2040	276
EUR	300	1,875	FLEMISH COMMUNITY 02/06/2042	232
EUR	1.660	4,000	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	1.746

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.520	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040	968
EUR	1.820	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	1.348
EUR	1.930	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	1.242
EUR	2.000	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	1.001
EUR	1.850	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2053	902
EUR	960	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	590
EUR	740	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	259
EUR	700	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039	561
EUR	1.140	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044	646
EUR	3.010	4,500	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2041	3.372
EUR	1.660	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2060	1.760
EUR	1.810	3,250	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	1.717
EUR	930	4,250	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/07/2039	1.110
EUR	1.160	3,250	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/07/2042	1.249
EUR	2.000	2,500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/07/2044	1.937
EUR	570	1,500	IRISH TSY 15/05/2050	399
EUR	840	2,000	IRISH TSY 18/02/2045	689
EUR	265	0,550	IRISH TSY 22/04/2041	175
EUR	351	0,600	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 04/06/2041	229
EUR	80	0,950	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 10/01/2121	34
EUR	530	1,750	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 11/07/2068	354
EUR	554	1,500	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 12/06/2040	435
EUR	923	0,500	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 15/01/2052	462
EUR	210	1,375	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 15/01/2120	106
EUR	896	1,550	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 16/06/2048	641
EUR	330	0,750	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 16/08/2041	220
EUR	1.360	1,000	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 16/10/2046	872
EUR	110	1,450	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 19/01/2122	57
EUR	180	2,150	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 21/03/2119	128
EUR	200	1,950	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 26/09/2078	139
EUR	1.882	0,800	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 30/07/2049	1.086
EUR	472	0,750	NEDER WATERSCHAPSBANK 04/10/2041	309
EUR	1.148	3,750	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	1.274
EUR	1.000	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	701
EUR	1.300	2,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	1.266
EUR	1.137	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052	529
EUR	520	2,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2054	428
EUR	160	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 02/11/2086	92
EUR	780	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047	561
EUR	690	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/03/2051	387
EUR	220	0,700	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2071	95
EUR	595	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	583
EUR	360	2,100	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2117	260
EUR	361	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2040	214
EUR	160	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2053	155
EUR	257	3,800	REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062	285
EUR	270	0,850	REPUBLIC OF AUSTRIA 30/06/2120	115

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.400	2,000	SNCF RESEAU 05/02/2048	956
EUR	600	3,300	SNCF RESEAU EPIC 18/12/2042	544
EUR	600	0,700	SOCIETE DU GRAND PARIS 15/10/2060	226
EUR	500	1,700	SOCIETE DU GRAND PARIS 25/05/2050	322
Totaal				56.315
Beleggingsfondsen				1.792
Rentefutures				19
Totaal van beleggingen				58.126

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

Den Haag, 23 augustus 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Bestuurdersbelangen

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