

---

# **GOLDMAN SACHS DYNAMIC MIX FUND III (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 .....	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 .....	23
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening .....	31
3.7	Overige algemene toelichtingen .....	32
3.8	Toelichting Aandelenklasse P .....	33
3.9	Samenstelling van de beleggingen .....	35
4.	OVERIGE GEGEVENS .....	39
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming .....	39
4.2	Bestuurdersbelangen .....	39

## 1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 2 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

		2024	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen (x 1.000)	€	221.642	220.982	216.329	275.376	248.992
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		5.540.155	5.789.626	6.192.721	6.615.715	6.695.038
Intrinsieke waarde per aandeel	€	40,01	38,17	34,93	41,62	37,19
Transactieprijs	€	39,99	38,15	34,95	41,66	37,23
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,52	0,83	0,34	0,59	0,56
Netto rendement Aandelenklasse	%	6,17	11,79	-15,27	13,60	6,11
Rendement van de index	%	6,54	12,58	-14,97	11,50	5,87
Relatief rendement	%	-0,37	-0,79	-0,30	2,10	0,24

### 2.2 Toelichting op de kerncijfers

#### 2.2.1 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.

#### 2.2.2 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.

#### 2.2.3 Transactieprijs

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

#### 2.2.4 Netto rendement

Het netto rendement van elke Aandelenklasse 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.

## 2.3 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.9 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 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.

## 2.4 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.

## 2.5 Beleggingsbeleid

De samenstelling van het Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL) zal in principe een langetermijnallocatie van 50% vastrentende waarden en 50% aandelen laten zien. Als gevolg van tactische assetallocatie zal de aandelencomponent van het Sub-fonds fluctueren binnen een bandbreedte van 20%. Deze bandbreedte geldt zowel voor mogelijke overwegingen als onderwegingen.

Het Subfonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in financiële instrumenten met een attractief risico- en rendementsprofiel volgens een systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in financiële instrumenten die geen onderdeel uitmaken van de index.

Het Subfonds belegt in beginsel voor 50% wereldwijd in aandelen waarbij aandelen in de breedste zin van het woord worden opgevat, daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren alsmede andere zakelijke waarden en financiële instrumenten met vergelijkbare risico- en rendementkenmerken. De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. De exacte weging van aandelen in de portefeuille is binnen de aangegeven bandbreedte afhankelijk van de visie van de Beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Daarnaast zal in beginsel voor 50% gespreid worden belegd in vastrentende waarden. Het Subfonds zal een combinatie nastreven binnen een breed palet van rentegerelateerde instrumenten. Het Subfonds kan, onder andere, beleggen in staatsleningen, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, zogenaamde asset backed securities en geldmarktinstrumenten. Deze instrumenten kunnen zowel luiden in valuta van ontwikkelde landen als in valuta van opkomende landen.

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

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

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

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

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals onder andere 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 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 Subfonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- het Subfonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, Duitsland, Italië, Spanje 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;
- 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);
- 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 Subfonds 100% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 100%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo.

## 2.6 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.

## 2.7 Index

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate (50%) en de MSCI AC World (NR) (50%).

## 2.8 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.

## 2.9 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 2 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 vergoedingenstructuur, 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 Dynamic Mix Fund III (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL)
Handelssymbool	GSDM3
ISIN code	NL0000293165
Managementvergoeding	0,50%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,15%

**Op- en afslagvergoeding**

Opslagvergoeding	0,05%
Afslagvergoeding	0,04%

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.

## 2.10 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 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.

## 2.11 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 Fondsgent aan Euronext Amsterdam doorgegeven.

## 2.12 Bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 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 2 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.

## 2.13 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 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 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.

### Kredietrisico

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

## Fraude risico's en corruptie

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

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

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

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

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

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

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

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten 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-learnings, code of ethics en een whistleblower policy.

### **Duurzaamheidsrisico's**

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

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

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

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

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

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

### **Emittent wanbetalingsrisico**

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

## 2.14 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

### 2.14.1 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 parlamentsverkiezingen uitschreef, gepland voor 30 juni en 7 juli, na de nederlaag van zijn partij bij de EU-parlamentsverkiezingen. 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.

## Aandelenmarkten

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

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

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

Den Haag, 23 augustus 2024

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

### **3. HALFJAARCIJFERS 2024**

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

### 3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.1	42.144	42.787
Beleggingsfondsen	3.5.2	177.951	176.002
Aandelenfutures	3.5.4	210	237
Rentefutures	3.5.5	361	797
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>220.666</b>	<b>219.823</b>
<b>Vorderingen</b>			
	3.5.8		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.536	-
Te vorderen interest		356	443
Vorderingen op aandeelhouders		26	-
Overige vorderingen		553	345
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>2.471</b>	<b>788</b>
<b>Overige activa</b>			
	3.5.9		
Liquide middelen		1.603	733
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1.603</b>	<b>733</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>224.740</b>	<b>221.344</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
	3.5.10		
Geplaatst kapitaal		1.108	1.158
Agioreserve		73.230	82.969
Overige reserves		133.974	112.605
Onverdeeld resultaat		13.330	24.250
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>221.642</b>	<b>220.982</b>
<b>Beleggingen met negatieve marktwaarde</b>			
Aandelenfutures	3.5.4	6	-
Rentefutures	3.5.5	66	11
<b>Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde</b>		<b>72</b>	<b>11</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	3.5.11		
Schulden aan aandeelhouders		1	195
Overige schulden		3.025	156
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>3.026</b>	<b>351</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>224.740</b>	<b>221.344</b>

### 3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	3.6.1		
Dividend		1.408	1.907
Interest		466	510
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b>			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		4.281	1.933
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		7.706	9.091
<b>Overige resultaten</b>	3.6.2		
Valutakoersverschillen		10	-61
Interest overig		36	3
Op- en afslagvergoeding		5	4
Overige bedrijfsopbrengsten		138	133
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>14.050</b>	<b>13.520</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>			
<b>Kosten</b>	3.6.3		
Kosten		718	714
Interest overig		2	-
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>720</b>	<b>714</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>13.330</b>	<b>12.806</b>

### 3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>			
Aankoop van beleggingen		-25.201	-45.223
Verkoop van beleggingen		34.870	52.085
Ontvangen dividend		1.408	1.907
Ontvangen interest beleggingen		553	674
Overige resultaten		-34	-154
Betaalde interest overig		-2	-
Betaalde kosten		-730	-707
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>10.864</b>	<b>8.582</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Uitgifte van aandelen		2.496	1.503
Inkoop van aandelen		-12.505	-9.007
Ontvangen op- en afslagvergoeding		5	4
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-10.004</b>	<b>-7.500</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>		<b>860</b>	<b>1.082</b>
Valutakoersverschillen		10	-61
<b>Mutatie liquide middelen</b>		<b>870</b>	<b>1.021</b>
Stand liquide middelen begin verslagperiode		733	2.683
<b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>	<b>3.5.9</b>	<b>1.603</b>	<b>3.704</b>

## 3.4 Toelichting

### 3.4.1 Algemeen

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

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

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 2 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 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 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 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

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

Valuta	Afkorting	30-06-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	USD	1,07177	1,10463
Dubai Dirham	AED	3,93662	4,05702
Australische dollar	AUD	1,60482	1,61886
Braziliaanse real	BRL	5,95307	5,36584
Canadese dollar	CAD	1,46657	1,45657
Chileense peso	CLP	1.011,67125	964,65820
Chinese renminbi	CNY	7,82483	7,86560
Chinese renminbi (offshore)	CNH	7,82483	7,86560
Colombiaanse peso	COP	4.441,57930	4.279,34266
Deense kroon	DKK	7,45763	7,45444
Egyptische pond	EGP	51,47713	34,16074
Engelse pond	GBP	0,84785	0,86651
Filippijnse peso	PHP	62,81538	61,16901
Hong Kong dollar	HKD	8,36771	8,62558
Hongaarse forint	HUF	394,93268	382,20861
Indiase rupee	INR	89,37225	91,92054

Valuta	Afkorting	30-06-2024	31-12-2023
Indonesische rupiah	IDR	17.550,24673	17.008,01178
Israëlische shekel	ILS	4,03760	3,97769
Japanse yen	JPY	172,40506	155,73095
Koeweitse Dinar	KWD	0,32875	0,33941
Maleisische ringgit	MYR	5,05609	5,07578
Mexicaanse peso	MXN	19,59786	18,70638
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,75887	1,74464
Noorse kroon	NOK	11,41172	11,21832
Peruaanse sol	PEN	4,10568	4,08999
Poolse zloty	PLN	4,30862	4,34366
Qatarese rial	QAR	3,90228	4,02197
Roemeense leu	RON	4,97728	4,97483
Russische roebel	RUB	92,44029	98,75413
Saoedi-Arabische Riyal	SAR	4,02086	4,14237
Singapore dollar	SGD	1,45254	1,45709
Taiwanese dollar	TWD	34,76985	33,90169
Thaise baht	THB	39,33130	37,70383
Tsjechische koruna	CZK	25,04600	24,68810
Turkse lira	TRY	35,13638	32,62419
Zuid Koreaanse won	KRW	1.475,29247	1.422,65495
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	19,57052	20,20094
Zweedse kroon	SEK	11,35021	11,13232
Zwitserse frank	CHF	0,96312	0,92973

### 3.4.2 Securities lending

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

### 3.5 Toelichting op de balans

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

#### 3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	42.787	47.452
Aankopen	2.667	2.389
Verkopen c.q. aflossingen	-1.976	-8.357
Waardeveranderingen	-1.334	729
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>42.144</b>	<b>42.213</b>

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	176.002	164.782
Aankopen	22.232	43.388
Verkopen	-33.887	-44.946
Waardeveranderingen	13.604	11.006
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>177.951</b>	<b>174.230</b>

#### Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waarin aan het einde van de verslagperiode door het Subfonds wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het beleggingsfonds waarin het Subfonds 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
Balans Mix III (NL) - Z	1	18,93	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	1.522	6.284,31	21,0%	9.564
Euro Credit Fund (NL) - D	11.109	1.043,70	2,6%	11.594
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	449.870	34,67	8,4%	15.598
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	322	4.187,46	1,0%	1.348
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	384.930	30,67	1,2%	11.806
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	5.391	196,18	0,7%	1.057
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	9.028	4.136,21	22,9%	37.343
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	1.617	5.075,89	7,0%	8.209
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	2.953	5.425,77	1,9%	16.022
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	1.196	7.632,77	5,0%	9.129
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	267	14.199,54	1,8%	3.791
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.952	4.750,79	0,9%	9.274
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	21.526	497,73	2,0%	10.714
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	17	962.641,86	2,0%	16.365
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	1.325	7.762,82	8,3%	10.286
Liquid Euro - Z Cap EUR	5.594	1.045,81	0,3%	5.851
Mix Fonds (NL) - Z	1	14,45	0,6%	-
Opkomende Markten Fonds (NL) - Z	1	15,97	0,7%	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>				<b>177.951</b>

Per 31 december 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix III (NL) - Z	1	17,71	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	1.508	5.586,83	21,0%	8.424
Euro Credit Fund (NL) - D	11.539	1.033,61	2,6%	11.927
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	444.783	30,70	6,1%	13.656
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	322	4.180,00	1,0%	1.346
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	408.810	27,86	1,3%	11.389
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	5.209	178,31	1,9%	929
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	11.586	3.625,17	24,2%	41.999
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	1.608	4.803,75	6,8%	7.726
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	2.953	5.387,30	1,9%	15.909
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	1.277	6.904,37	5,5%	8.817
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	310	12.631,33	2,3%	3.916
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.952	4.808,50	0,9%	9.386
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	21.526	490,64	1,9%	10.562
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	20	830.418,40	2,4%	16.608
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	1.325	7.970,36	8,9%	10.561
Liquid Euro - Z Cap EUR	2.778	1.024,97	0,1%	2.847
Mix Fonds (NL) - Z	1	13,95	0,6%	-
Opkomende Markten Fonds (NL) - Z	1	14,54	0,7%	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>				<b>176.002</b>

### 3.5.3 Gekochte opties

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	-	-
Betaalde premie	-	65
Waardeveranderingen	-	-65
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 3.5.4 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	237	644
Expiraties	-543	395
Waardeveranderingen	510	-991
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>204</b>	<b>48</b>

### 3.5.5 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	786	703
Expiraties	302	-1.281
Waardeveranderingen	-793	345
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>295</b>	<b>-233</b>

### 3.5.6 Collateral

Om het tegenpartijrisico voor het Subfonds te verminderen, kan voor bepaalde activa een systeem van waarborgen met de tegenpartij worden georganiseerd. Het Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds de als onderpand gegeven activa onverwijld in beslag kan nemen of te gelde maken indien de tegenpartij zijn verplichtingen niet nakomt.

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

### 3.5.7 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	42.643	43.810
Overig*	177.951	176.002
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>220.594</b>	<b>219.812</b>

\* 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.

### 3.5.8 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.

#### 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*	523	313
Overige vorderingen	30	32
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>553</b>	<b>345</b>

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

### 3.5.9 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.

### 3.5.10 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin verslagperiode	1.158	1.158
Uitgifte van aandelen	5	5
Inkoop van aandelen	-55	-55
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.108</b>	<b>1.108</b>
<b>Agioreserve</b>		
Stand begin verslagperiode	82.969	82.969
Uitgifte van aandelen	2.517	2.517
Inkoop van aandelen	-12.256	-12.256
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>73.230</b>	<b>73.230</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin verslagperiode	112.605	112.605
Overboeking van Onverdeeld resultaat	24.250	24.250
Dividend	-2.881	-2.881
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>133.974</b>	<b>133.974</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin verslagperiode	24.250	24.250
Overboeking naar Overige reserves	-24.250	-24.250
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	13.330	13.330
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>13.330</b>	<b>13.330</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>221.642</b>	<b>221.642</b>

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	Totaal
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin verslagperiode	1.239	1.239
Uitgifte van aandelen	8	8
Inkoop van aandelen	-46	-46
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.201</b>	<b>1.201</b>
<b>Agioreserve</b>		
Stand begin verslagperiode	97.497	97.497
Uitgifte van aandelen	1.495	1.495
Inkoop van aandelen	-8.127	-8.127
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>90.865</b>	<b>90.865</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin verslagperiode	158.771	158.771
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-41.178	-41.178
Dividend	-4.988	-4.988
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>112.605</b>	<b>112.605</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin verslagperiode	-41.178	-41.178
Overboeking naar Overige reserves	41.178	41.178
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	12.806	12.806
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>12.806</b>	<b>12.806</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>217.477</b>	<b>217.477</b>

### 3.5.11 Kortlopende schulden

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

#### Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

#### Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen kosten	144	156
Nog uit te keren dividend	2.881	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.025</b>	<b>156</b>

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

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

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

#### 3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

##### Dividend

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

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

##### Interest

Betreft interest uit hoofde van beleggingen.

#### 3.6.2 Overige resultaten

##### Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

##### Interest overig

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

##### Op- en afslagvergoeding

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het 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
Op- en afslagvergoeding	5	4

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,05%	1 januari 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,04%	1 januari 2024	30 juni 2024

##### Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen. Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK") of all-in fee aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK of all-in fee van de betreffende aandelenklasse.

### **3.6.3 Bedrijfslasten**

#### **Kosten**

De kosten bestaan uit de managementvergoeding en de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK). 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
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>220.982</b>	<b>216.329</b>
Uitgifte van aandelen	2.522	1.503
Inkoop van aandelen	-12.311	-8.173
Dividend	-2.881	-4.988
	<b>-12.670</b>	<b>-11.658</b>
Inkomsten uit beleggingen	1.874	2.417
Overige resultaten	189	79
Beheerkosten	-552	-549
Overige kosten	-166	-165
Interestlasten	-2	-
	<b>1.343</b>	<b>1.782</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	11.987	11.024
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>221.642</b>	<b>217.477</b>

### 3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen (x € 1.000)	221.642	220.982	216.329
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	5.540.155	5.789.626	6.192.721
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	40,01	38,17	34,93

### 3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Aandelenklasse (%)	6,17	6,03	-13,59
Rendement van de index (%)	6,54	6,79	-12,60
Relatief rendement (%)	-0,37	-0,76	-0,99

### 3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	552	549
Vaste Overige Kostenvergoeding	166	165
<b>Totale kosten Aandelenklasse P</b>	<b>718</b>	<b>714</b>

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,50% 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 0,15% 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 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	91	4,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2032	97
EUR	150	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025	146
EUR	280	0,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029	255
EUR	187	1,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031	165
EUR	100	3,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2033	100
EUR	100	3,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034	99
EUR	80	3,750	BELGIUM KINGDOM 22/06/2045	83
EUR	76	1,600	BELGIUM KINGDOM 22/06/2047	53
EUR	60	1,700	BELGIUM KINGDOM 22/06/2050	41
EUR	150	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	112
EUR	85	2,150	BELGIUM KINGDOM 22/06/2066	61
EUR	180	0,000	BELGIUM KINGDOM 22/10/2031	146
EUR	197	4,500	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026	202
EUR	260	5,500	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	284
EUR	235	5,000	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035	274
EUR	200	4,250	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041	221
EUR	149	1,600	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025	147
EUR	400	1,950	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026	392
EUR	600	1,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027	575
EUR	214	1,400	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028	202
EUR	365	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029	340
EUR	430	0,100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	351
EUR	330	0,700	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2032	274
EUR	100	3,250	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034	99
EUR	369	1,950	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030	347
EUR	230	2,350	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033	213
EUR	150	1,850	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035	128
EUR	100	0,850	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2037	72
EUR	107	3,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	95
EUR	152	4,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	162
EUR	700	2,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025	690
EUR	269	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027	256
EUR	346	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	376
EUR	287	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031	238
EUR	202	1,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	140
EUR	120	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	142
EUR	120	2,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	103
EUR	100	2,700	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048	82
EUR	145	1,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050	77
EUR	130	1,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2052	85
EUR	50	4,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2054	50
EUR	240	0,250	BUNDERSREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028	220
EUR	1.000	0,000	BUNDESOBLIGATION 10/10/2025	962
EUR	440	4,750	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2040	556
EUR	525	4,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037	601
EUR	359	0,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027	338
EUR	700	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028	652

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	650	0,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029	589
EUR	400	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031	342
EUR	400	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032	334
EUR	513	2,300	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2033	507
EUR	960	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026	907
EUR	502	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027	472
EUR	200	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029	177
EUR	500	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030	433
EUR	400	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031	338
EUR	220	2,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046	213
EUR	231	1,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048	173
EUR	244	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050	124
EUR	310	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052	149
EUR	200	1,800	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053	165
EUR	398	2,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	354
EUR	418	2,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028	398
EUR	280	4,100	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029	287
EUR	557	1,650	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032	480
EUR	148	3,350	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035	139
EUR	121	3,100	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2040	104
EUR	260	1,800	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2041	182
EUR	180	2,700	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047	136
EUR	60	2,800	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067	42
EUR	40	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2072	23
EUR	466	1,350	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030	412
EUR	528	0,900	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	440
EUR	160	3,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029	156
EUR	315	0,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030	269
EUR	472	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028	495
EUR	147	2,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036	121
EUR	210	2,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038	181
EUR	60	4,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2043	60
EUR	170	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044	177
EUR	180	3,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049	163
EUR	120	2,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050	83
EUR	80	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2052	51
EUR	80	4,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2053	79
EUR	420	0,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031	345
EUR	350	0,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028	312
EUR	144	3,700	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2030	144
EUR	199	5,750	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2033	225
EUR	240	4,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2037	237
EUR	210	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2034	227
EUR	200	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2039	214
EUR	210	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/09/2040	225
EUR	300	7,250	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2026	326
EUR	523	6,500	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2027	574
EUR	220	5,250	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2029	238
EUR	186	2,750	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2028	185
EUR	75	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	69
EUR	50	1,125	FINLAND (REPUBLIC OF) 15/04/2034	42
EUR	66	0,125	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2052	30

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	170	0,500	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027	158
EUR	182	0,125	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2031	149
EUR	190	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029	188
EUR	360	5,500	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029	399
EUR	196	4,000	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	206
EUR	780	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025	760
EUR	900	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026	857
EUR	620	1,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027	585
EUR	650	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028	597
EUR	410	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029	364
EUR	349	2,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030	339
EUR	632	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031	571
EUR	200	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032	157
EUR	370	3,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2033	364
EUR	330	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034	275
EUR	262	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036	208
EUR	70	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2038	53
EUR	210	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040	134
EUR	400	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	296
EUR	108	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	70
EUR	155	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	78
EUR	250	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2053	122
EUR	100	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	61
EUR	70	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	25
EUR	260	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039	208
EUR	470	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	466
EUR	350	5,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032	415
EUR	343	0,250	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026	321
EUR	340	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028	309
EUR	412	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030	340
EUR	379	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	303
EUR	370	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2032	339
EUR	200	4,750	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2035	226
EUR	340	4,500	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2041	381
EUR	170	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2060	180
EUR	350	3,250	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	332
EUR	250	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2038	265
EUR	400	0,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2029	341
EUR	81	2,500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/07/2044	78
EUR	89	0,900	IRISH TSY 15/05/2028	83
EUR	150	1,100	IRISH TSY 15/05/2029	139
EUR	350	2,400	IRISH TSY 15/05/2030	343
EUR	100	1,700	IRISH TSY 15/05/2037	85
EUR	85	2,000	IRISH TSY 18/02/2045	70
EUR	1.000	4,500	ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2026	1.017
EUR	165	3,250	ITALY (REPUBLIC OF) 01/09/2046	138
EUR	250	2,500	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	246
EUR	114	4,000	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	127
EUR	119	3,750	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	132
EUR	150	5,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028	164
EUR	210	2,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2030	208
EUR	66	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	45

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	110	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	77
EUR	30	3,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2044	31
EUR	130	2,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	127
EUR	110	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052	51
EUR	40	2,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2054	33
EUR	300	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027	283
EUR	89	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2030	76
EUR	175	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	145
EUR	95	1,150	OBRIGACOES DO TESOURO 11/04/2042	65
EUR	104	1,000	OBRIGACOES DO TESOURO 12/04/2052	56
EUR	213	3,875	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030	224
EUR	92	4,100	OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2037	99
EUR	180	1,650	OBRIGACOES DO TESOURO 16/07/2032	163
EUR	251	4,850	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026	258
EUR	170	4,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037	187
EUR	200	6,250	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027	219
EUR	243	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030	207
EUR	140	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2031	115
EUR	114	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/03/2051	64
EUR	35	0,700	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2071	15
EUR	130	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	127
EUR	60	2,100	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2117	43
EUR	85	2,400	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034	80
EUR	20	3,800	REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062	22
EUR	43	0,850	REPUBLIC OF AUSTRIA 30/06/2120	18
EUR	154	5,750	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2032	182
EUR	180	4,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2040	205
EUR	182	4,700	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2041	203
<b>Totaal</b>				<b>42.144</b>
Beleggingsfondsen				177.951
Aandelenfutures				204
Rentefutures				295
<b>Totaal van beleggingen</b>				<b>220.594</b>

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

Den Haag, 23 augustus 2024

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

## 4. OVERIGE GEGEVENS

### 4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bepaalt de directie per soort aandelen welk gedeelte van het saldo wordt toegevoegd aan de voor de betreffende soort aangehouden overige reserve. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden. Hetgeen daarna resteert wordt aan houders van gewone aandelen van de betreffende soort uitgekeerd tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.

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

### 4.2 Bestuurdersbelangen

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

	Type	30-06-2024	1-1-2024
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Akzo Nobel	Aandelen	60	60
ING Group	Aandelen	95	95
KPN	Aandelen	140	140
NN Group	Aandelen	1.491	100
NN Group*	Share plan account	4.064	3.571

\* Dit is een online beleggingsrekening waar de uitgestelde variabele beloning van GSAM BV medewerkers wordt geadmistreerd. Binnen strikte voorwaarden kunnen vanaf deze online beleggingsrekening verkregen aandelen worden verhandeld.