

---

# **GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE SMALL CAP FUND (NL)**

---

Halfjaarbericht 2023

# Inhoudsopgave

|      |                                                         |    |
|------|---------------------------------------------------------|----|
| 1.   | ALGEMENE INFORMATIE .....                               | 3  |
| 2.   | BESTUURSVERSLAG .....                                   | 4  |
| 3.   | HALFJAARCIJFERS 2023 .....                              | 24 |
| 3.1  | Balans .....                                            | 25 |
| 3.2  | Winst-en-verliesrekening .....                          | 26 |
| 3.3  | Kasstroomoverzicht .....                                | 27 |
| 3.4  | Toelichting .....                                       | 28 |
| 3.5  | Toelichting op de balans .....                          | 30 |
| 3.6  | Toelichting op de winst-en-verliesrekening .....        | 35 |
| 3.7  | Overige algemene toelichtingen .....                    | 35 |
| 3.8  | Toelichting Aandelenklasse P .....                      | 36 |
| 3.9  | Toelichting Aandelenklasse U .....                      | 38 |
| 3.10 | Toelichting Aandelenklasse T .....                      | 40 |
| 3.11 | Samenstelling van de beleggingen .....                  | 42 |
| 4.   | OVERIGE GEGEVENS .....                                  | 44 |
| 4.1  | Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming ..... | 44 |
| 4.2  | Bestuurdersbelangen .....                               | 44 |

## 1. ALGEMENE INFORMATIE

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

### **Directie en beheerder**

Goldman Sachs Asset Management B.V.  
Prinses Beatrixlaan 35  
2595 AK Den Haag  
Internet: [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing)

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

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

### **Bewaarder**

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

### **Fund Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

### **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

## 2. BESTUURSVERSLAG

### 2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

|                                    |   | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Eigen vermogen (x 1.000)           | € | 57.961    | 66.100    | 89.870    | 81.242    | 148.191   |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) |   | 2.384.300 | 2.720.304 | 2.838.875 | 2.834.807 | 3.972.900 |
| Intrinsieke waarde per aandeel     | € | 24,31     | 24,30     | 31,66     | 28,66     | 37,30     |
| Transactieprijs                    | € | 24,19     | 24,18     | 31,45     | 28,83     | 37,17     |
| Uitgekeerd dividend per aandeel    | € | 1,00      | 2,50      | 5,00      | 4,37      | 1,39      |
| Netto rendement Aandelenklasse     | % | 4,24      | -15,53    | 29,18     | -8,60     | 16,33     |

#### 2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

##### Opgenomen periode

De onder 2023 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.

##### Intrinsieke waarde per aandeel

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

##### Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse P van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse P met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

##### Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse P van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen.

## 2.2 Kerncijfers Aandelenklasse U

|                                    |   | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Eigen vermogen (x 1.000)           | € | 19.548  | 20.136  | 25.721  | 22.790  | 35.502  |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) |   | 644.221 | 675.820 | 632.679 | 651.830 | 791.312 |
| Intrinsieke waarde per aandeel     | € | 30,34   | 29,80   | 40,65   | 34,96   | 44,86   |
| Transactieprijs                    | € | 30,19   | 29,65   | 40,39   | 35,17   | 44,71   |
| Uitgekeerd dividend per aandeel    | € | 0,60    | 4,23    | 4,00    | 4,60    | 0,15    |
| Netto rendement Aandelenklasse     | % | 3,89    | -16,08  | 28,28   | -9,19   | 15,58   |

### 2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse U

#### Opgenomen periode

De onder 2023 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.

#### Intrinsieke waarde per aandeel

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

#### Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse U van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse U met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds. Het pro forma opgenomen fonds had geen transactieprijs.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

#### Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse U van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen.

## 2.3 Kerncijfers Aandelenklasse T

|                                    |   | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019    |
|------------------------------------|---|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Eigen vermogen (x 1.000)           | € | 16.861    | 16.279    | 21.545    | 20.924    | 30.376  |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) |   | 1.924.497 | 1.890.808 | 2.085.138 | 2.382.249 | 677.061 |
| Intrinsieke waarde per aandeel     | € | 8,76      | 8,61      | 10,33     | 8,78      | 44,86   |
| Transactieprijs                    | € | 8,72      | 8,57      | 10,26     | 8,84      | 44,71   |
| Uitgekeerd dividend per aandeel    | € | 0,18      | 0,06      | 0,79      | 25,45     | 0,15    |
| Netto rendement Aandelenklasse     | % | 3,90      | -16,08    | 28,27     | -9,19     | 15,58   |

### 2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse T

#### Opgenomen periode

De onder 2023 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.

#### Intrinsieke waarde per aandeel

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

#### Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse T van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse T met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds. Het pro forma opgenomen fonds had geen transactieprijs.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

#### Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse T van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen.

## 2.4 Algemene fondsinformatie

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

Het Subfonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie van het Subfonds wordt gevoerd door Goldman Sachs Asset Management B.V. ('GSAM'), gevestigd te Den Haag. GSAM is tevens 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'). Alle aandelen in GSAM worden gehouden door Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. Beide entiteiten maken deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc (hierna aangegeven als 'Goldman Sachs').

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

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

## 2.5 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 1 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

| Naam vanaf 6 maart 2023                                                                    | Naam tot 6 maart 2023                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)                                       | NN Europees Deelnemingen Fonds                     |
| Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.                                                          | NN Paraplufonds 1 N.V.                             |
| Goldman Sachs Asset Management B.V.                                                        | NN Investment Partners B.V.                        |
| Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.                                 | NN Investment Partners International Holdings B.V. |
| Goldman Sachs Fund Holdings B.V.                                                           | NNIP Fund Holdings B.V.                            |
| <a href="http://www.gsam.com/responsible-investing">www.gsam.com/responsible-investing</a> | <a href="http://www.nnip.com">www.nnip.com</a>     |

## 2.6 Doelstelling

Het Subfonds streeft op langere termijn naar een zo hoog mogelijk rendement bij een aanvaardbare mate van risico, door te beleggen in een beperkt aantal kleine beursgenoteerde ondernemingen, die hoofdzakelijk gevestigd zijn in Europa.

## 2.7 Beleggingsbeleid

Het Subfonds wordt actief beheerd door middel van een gericht bottom-up beleggingsbeleid en belegt zijn vermogen hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen die hun zetel, hun beursnotering of hun hoofdactiviteit(en) in Europa hebben. Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in ondernemingen waarvan de marktkapitalisatie qua omvang relatief klein is (de zogenaamde 'small caps'). Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect - bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen - aan te houden.

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

Het Subfonds past actief eigenaarschap toe evenals de ESG-integratiebenadering en normatieve criteria voor verantwoord beleggen van de beheerder.

Het Subfonds verbindt zich er niet toe om te beleggen in op taxonomie afgestemde ecologische duurzame beleggingen. Het is echter niet uitgesloten dat het Subfonds wordt blootgesteld aan onderliggende beleggingen die bijdragen aan mitigatie van de klimaatverandering en/of adaptatie aan de klimaatverandering (met inbegrip van onderliggende beleggingen die dat faciliteren en/of bijdragen aan de transitie). Momenteel wordt het aandeel van ecologisch duurzame beleggingen in het kader van de Taxonomieverordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 (betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd) echter bij gebrek aan betrouwbare gegevens op 0% geschat.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

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

- er zal hoofdzakelijk belegd worden in Europese valuta's. Tevens kan belegd worden in andere valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt;
- het Subfonds belegt in minder liquide effecten. In verband daarmee is het hierna omschreven liquiditeitsrisico gekwalificeerd als groot. Daardoor bestaat het risico dat het Subfonds niet de mogelijkheid heeft om uittredingen door beleggers te faciliteren, indien op enig moment sprake mocht zijn van onvoldoende liquiditeit in de markt, waardoor de betreffende effecten niet tegen de marktprijs kunnen worden verkocht;
- voor zover het vermogen niet belegd is in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;

- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, in financiële instrumenten in Europa. De belangrijkste aandelenmarkten bevinden zich in Londen, Frankfurt, Parijs en Amsterdam;
- het Subfonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechte van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen

## 2.8 Dividendbeleid

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

Het dividend van Aandelenklasse P werd in 2022 op kwartaalbasis uitgekeerd aan de aandeelhouders. Vanaf 2023 is de frequentie van de dividenduitkering voor Aandelenklasse P aangepast naar een jaarlijkse uitkering.

## 2.9 Index

Geen.

## 2.10 Uitbesteding werkzaamheden

### Uitbesteding fondsadministratie

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

### Uitbesteding financiële rapportages

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

## 2.11 Structuur

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

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). GSAM 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.

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

Een Subfonds is een administratief afgescheiden gedeelte van het vermogen van het Fonds waarvoor een separaat beleggingsbeleid wordt gevoerd. In de Wft is vastgelegd dat alle normen die (mede) zijn gericht tot het Fonds ook van toepassing zijn op de Subfondsen. Het in elk Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig een specifiek beleggingsbeleid afzonderlijk belegd.

Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Subfonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van het desbetreffende Subfonds.

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit 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 30-06-2023

##### Aandelenklasse P

|                                |                                                                                                     |  |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Hoedanigheid beleggers         | Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers. |  |
| Juridische naam                | Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - P                                            |  |
| Commerciële naam               | Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL)                                                |  |
| Handelssymbool                 | GSED                                                                                                |  |
| ISIN code                      | NL0012817134                                                                                        |  |
| Managementvergoeding           | 0,50%                                                                                               |  |
| Vaste Overige Kostenvergoeding | 0,13%                                                                                               |  |

##### Aandelenklasse U

|                        |                                                                                                                                                    |  |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Hoedanigheid beleggers | Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw. |  |
| Juridische naam        | Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - U                                                                                           |  |
| Commerciële naam       | Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - U                                                                                           |  |
| ISIN code              | NL0012817159                                                                                                                                       |  |
| Managementvergoeding   | 1,20%                                                                                                                                              |  |

##### Aandelenklasse T

|                        |                                                                                                                                                            |  |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Hoedanigheid beleggers | Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel door de beheerder goedgekeurde partijen. |  |
| Juridische naam        | Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - T                                                                                                   |  |
| Commerciële naam       | Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - T                                                                                                   |  |
| ISIN code              | NL0012838833                                                                                                                                               |  |
| Managementvergoeding   | 1,20%                                                                                                                                                      |  |

##### Op- en afslagvergoeding

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Opslagvergoeding          | 0,64% |
| Afslagvergoeding          | 0,50% |
| Maximale opslagvergoeding | 1,50% |
| Maximale afslagvergoeding | 1,50% |

## 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 halfjaarcijfers.

### Op- en afslagvergoeding

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

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

### Maximale op- en afslagvergoeding

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

## 2.12 Uitgifte en inkoop van aandelen

Het Fonds is een open end beleggingsmaatschappij, hetgeen betekent dat de directie van het Fonds, behoudens uitzonderlijke situaties, op verzoek van beleggers (ingekochte) aandelen zal uitgeven en/of vervreemden ('uitgifte') en gehouden is op verzoek van beleggers aandelen te verkrijgen ('inkoop') tegen de transactieprijs van een aandeel zoals die voor een betreffende beursdag is vastgesteld. De transactieprijs van een aandeel in het Subfonds is de intrinsieke waarde vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Uitgifte en inkoop is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek aandelen uitgeven of inkopen. De directie van het Fonds kan de uitgifte of de inkoop van aandelen weigeren indien naar het oordeel van de beheerder door uitgifte of de inkoop van aandelen het Fonds niet langer zou voldoen aan een of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklassen U en T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

## 2.13 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

Alle aandelenklassen van het Subfonds kennen één handelsmoment per beursdag. Aan- en verkoopopdrachten die op een beursdag voor 16.00 uur ('cut-off tijdstip') worden ingelegd op de beurs (in geval van een beursgenoteerde aandelenklasse) dan wel bij de Transfer Agent worden afgewikkeld tegen de transactieprijs zoals die de eerstvolgende beursdag wordt vastgesteld door de beheerder, behoudens indien sprake is van vervroegde sluiting van de beurs.

### Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming die intermediair is in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.

Het Fonds is met ING Bank N.V. overeengekomen dat ING Bank N.V. als Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is er voor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek met betrekking tot Aandelenklasse P van het Subfonds, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent alle aan- en verkooporders met betrekking tot Aandelenklasse P van het Subfonds, via de Transfer Agent, doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend wordt door de beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext.

### Aandelenklassen U en T en de Transfer Agent

Aandelen van Aandelenklassen U en T van het Subfonds kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van The Bank of New York Mellon SA/NV te Brussel, België. De Transfer Agent, tevens zijnde The Bank of New York Mellon SA/NV, is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten van betreffende aandelen van deze aandelenklassen zoals die bij haar zijn ingelegd in het orderboek, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Transfer Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door de beheerder gepubliceerd.

## 2.14 Fiscale aspecten

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

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

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

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

## 2.15 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

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

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. 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 Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V.

Op verzoek van beleggers is een afschrift van deze overeenkomst verkrijgbaar bij de beheerder tegen ten hoogste de kostprijs.

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak zoals omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn.

Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

## 2.16 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

### Marktrisico

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

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

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' van het bestuursverslag is een nadere toelichting opgenomen over het eventuele gebruik van derivaten in de verslagperiode.

### Valutarisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

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

### Fraude risico's en corruptie

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

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

- Cyber risico'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:

Cyber risico's, cyber risico 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 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 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 als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM 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 ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM 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 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 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

Duurzaamheidsrisico's worden 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) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

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.

### **Russische invasie in Oekraïne**

Op 24 februari 2022 begon Rusland een militair offensief tegen Oekraïne. Dit leidde tot wijdverbreide sancties tegen Rusland en verhoogde veiligheids- en cyberdreigingen.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

## 2.17 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

In deze paragraaf worden de belangrijkste algemene ontwikkelingen en fondsspecifieke ontwikkelingen opgenomen. Hierbij wordt tevens de impact op het (relatief)rendement van het Subfonds nader toegelicht.

### 2.17.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

#### Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

#### Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

### **Vastrentende markten**

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

### **Aandelenmarkten**

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

## 2.17.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

### Marktontwikkelingen

In de eerste helft van 2023 bleven Europese smallcaps achter bij de index voor largecaps, maar ze stegen wel licht. Ook vorig jaar lieten largecaps een hoger rendement noteren, waardoor het gat met smallcaps aanzienlijk is geworden. Vaak worden smallcaps als meer risicovol gezien, waardoor beleggers vanwege recessievrees een voorkeur hebben voor veiliger geachte largecaps. Daarnaast speelden de impact van stijgende rentes en verschillen in sectorsamenstelling een rol. Smallcaps zijn inmiddels zo aantrekkelijk gewaardeerd dat in de eerste zes maanden van het jaar een toenemende overnameactiviteit zichtbaar was.

### Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

In de eerste helft van het jaar waren factorrisico's, zoals actieve landen- en sectorwegingen, gunstig voor het relatieve rendement ten opzichte van de MSCI Europe Small Cap Index. Dit was echter niet voldoende om de nadelige effecten van de aandelenselectie over de eerste zes maanden van 2023 te compenseren.

De overweging in Nederland en de onderweging in Zweden leverden de grootste bijdragen aan het positieve landenallocatie-effect, dat enigszins werd gedrukt door de overwogen posities in België en Ierland. Het positieve sectorallocatie-effect kwam vooral tot stand door de onderweging in vastgoed, een sector die veel te lijden heeft van de stijgende rentes.

De relatieve prestaties van het Subfonds werden vooral gedrukt door de aandelenselectie. Hierbij waren de meest positieve bijdragen afkomstig van Bper Banca, Dechra Pharmaceuticals en TKH Group.

Het Italiaanse Bper Banca profiteert van het huidige klimaat van stijgende rentes. De bank heeft haar uitstaande leningenportefeuille in de afgelopen jaren fors zien groeien, doordat ze een actieve rol heeft gespeeld in de consolidatie in Italië. Het leningenboek is nog gezond, met een relatief beperkt aantal niet-presterende leningen en goede voorzieningen. De kosten zijn onder controle gehouden en de bank profiteert van sterk gestegen rente-inkomsten. Het aandeel Bper Banca steeg vooral in de eerste helft van het jaar sterk, samen met andere Italiaanse banken. Ondanks de gestegen koers noteert het aandeel nog tegen een aantrekkelijke waardering.

Ook de positie in de Britse dierenmedicijnenproducent Dechra Pharmaceuticals leverde een positieve bijdrage aan het rendement. Aan het begin van het tweede kwartaal meldde het bedrijf dat er overnamegesprekken plaatsvonden met de Zweedse buy-outgroep EQT. Het aandeel Dechra spoot daarop omhoog. Een maand later gaf het bedrijf echter een winstwaarschuwing af, waardoor beleggers vreesden dat EQT zich zou terugtrekken, waarop de aandelenkoers daalde. Er volgde toch een officieel bod, al lag de prijs van 3.875 pence per aandeel onder het eerder aangegeven bod van 4.070 pence.

Het aandeel TKH Group steeg in de eerste helft van het jaar, onder meer doordat het bedrijf beter dan verwachte resultaten rapporteerde. Twee van de drie divisies lieten een sterke groei zien. Alleen de bandenbouwdivisie had nog te kampen met een tekort aan componenten, maar het management verwacht een verbetering in de tweede helft van het jaar. Het bedrijf heeft een solide orderportefeuille en vergroot zijn capaciteit, vooral in kabels, vanwege ambitieuze plannen van Europese landen om windparken op zee te bouwen.

De meest nadelige contributie kwam van de posities in Kin & Carta, Verbio en Befesa.

Het Britse Kin & Carta biedt consultancydiensten om klanten te ondersteunen bij hun digitale transformatie. Het aandeel daalde fors nadat het bedrijf een winstwaarschuwing afgaf vanwege een vertraging in de besluitvorming van klanten in de voorgaande maanden. In de kwartalen daarvoor was het bedrijf juist hard gegroeid en beleggers gingen ervan uit dat hun klanten ook in economisch mindere tijden budgetten zouden vrijmaken om te investeren in hun digitale strategie. Dit bleek een veel te rooskleurig uitgangspunt en het aandeel ging hard onderuit op deze winstwaarschuwing.

Het Duitse Verbio is een onafhankelijke producent van biologische brandstoffen. Het volatiele karakter van een bedrijf dat concurreert op een grondstoffenmarkt werd pijnlijk duidelijk in de eerste zes maanden van het jaar. Het eerste kwartaal werd gekenmerkt door een aanzienlijke daling van de prijs van bio-ethanol, gedreven door import vanuit de VS en Brazilië. In het tweede kwartaal ontstond een soortgelijke situatie in het biodieselsegment, ditmaal door al dan niet onterecht als duurzaam gekwalificeerde invoer vanuit China. In beide segmenten stond de winstgevendheid hierdoor fors onder druk.

Befesa is marktleider in recycling van gevaarlijk afval voor de staal- en aluminiumindustrie en speelt een belangrijke rol in de transitie naar een meer circulaire economie. Het aandeel stond onder druk vanwege de afgenomen winstgevendheid, gedreven door zowel lagere verkoopprijzen van zink (dat Befesa ontleent aan het recyclingproces) als hogere verwerkings- en inputkosten. Wij verwachten dat deze factoren van tijdelijke en niet van structurele aard zijn, en dat Befesa goed gepositioneerd is om te profiteren van de trend naar een meer circulaire economie.

In de eerste zes maanden van het jaar zijn zeven bedrijven uit het Subfonds verdwenen. Het Duitse Software AG hebben we verkocht nadat er een overnamebod op het bedrijf werd uitgebracht, de overige zes verkopen betreffen relatief kleine bedrijven (Alimak, Headlam, Palfinger, Ricardo, Talgo en TT Electronics). Door de opbrengsten te beleggen in grotere bedrijven, hebben we het liquiditeitsrisico verder verkleind. In de verslagperiode hebben we vier bedrijven aan de portefeuille toegevoegd. Ten eerste BESI, producent van productiemachines voor de halfgeleiderindustrie. Ten tweede Impax, een Britse vermogensbeheerder met een focus op duurzaamheid. Ten derde het Finse Konecranes, producent van kranen voor onder meer scheepshavens. Ten slotte hebben we Proximus, een Belgische leverancier van telecommunicatiediensten, in de portefeuille opgenomen. Verder hebben we de grootste sectorafwijkingen ten opzichte van de index in de afgelopen zes maanden teruggebracht. De overweging in basismaterialen en informatietechnologie is gedeeltelijk afgebouwd, terwijl we de onderweging in nutsbedrijven hebben gereduceerd. Daarnaast hebben we de weging van financiële dienstverlening opgehoogd. Door deze aanpassing in sectorwegingen is het actieve risico van het Subfonds geconcentreerd in aandelenspecifiek risico, in lijn met de doelstelling van het Subfonds.

### **Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid**

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met verschillende risico's zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'. Belangrijke risico's zijn marktrisico's (aandelenmarktrisico, renterisico) en valutarisico's. In het afgelopen halfjaar werd het marktrisico vooral gedomineerd door het beleid van Central Banken, die middels het verhogen van de rente de hoge inflatie trachten te bestrijden. Het grote dilemma daarbij is dat rentestijgingen een remmend effect op de economie hebben, wat vervolgens zijn weerslag heeft op de winstgevendheid van bedrijven. Daarnaast stonden geopolitieke ontwikkelingen, zoals de spanning tussen China en de Verenigde Staten alsmede de oorlog in Oekraïne centraal. Deze factoren drukten hun stempel op het beurs sentiment en speelden een rol bij de verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Binnen het Subfonds dekken we risico's in principe niet af. De risico's worden vooral beheerst door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, waarbij we actieve risico's in sectoren, stijlfactoren en landen ten opzichte van de index beperkt proberen te houden.

### **Gebruik derivaten in de verslagperiode**

In de verslagperiode is geen gebruik gemaakt van derivaten.

### **Vooruitzichten**

Na een periode van underperformance van smallcaps ten opzichte van largecaps zouden betere tijden kunnen aanbreken, zeker als de inflatiecijfers blijven dalen zonder dat de economische groei wordt geschaad. Het beheer van het Subfonds blijft gericht op de selectie van sterke bedrijven waarvan de gunstige verwachtingen niet in de koers zijn verdisconteerd.

### 2.17.3 Overige aspecten

#### Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

#### Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

| <b>Zittende directieleden per 25 augustus 2023</b> | <b>Datum toetreding</b>   |
|----------------------------------------------------|---------------------------|
| P. den Besten                                      | 21 december 2022          |
| M.C.M. Canisius                                    | 1 augustus 2017           |
| G.E.M. Cartigny                                    | 21 december 2022          |
| V. van Nieuwenhuijzen                              | 1 augustus 2017           |
| B.G.J. van Overbeek                                | 11 maart 2020             |
| <b>Teruggetreden directieleden</b>                 | <b>Datum terugtreding</b> |
| H.W.D.G. Borrie                                    | 12 mei 2023               |
| M.C.J. Grobbe                                      | 30 juni 2023              |

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

### 3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

### 3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

| Bedragen x € 1.000                   | Referentie | 30-06-2023    | 31-12-2022     |
|--------------------------------------|------------|---------------|----------------|
| <b>Beleggingen</b>                   |            |               |                |
| Aandelen                             | 3.5.1      | 94.092        | 101.578        |
| Beleggingsfondsen                    | 3.5.2      | 95            | 482            |
| <b>Totaal beleggingen</b>            |            | <b>94.187</b> | <b>102.060</b> |
| <b>Vorderingen</b>                   |            |               |                |
|                                      | 3.5.4      |               |                |
| Uit hoofde van beleggingstransacties |            | 1.890         | -              |
| Te vorderen dividend                 |            | 148           | 14             |
| Overige vorderingen                  |            | 699           | 522            |
| <b>Totaal vorderingen</b>            |            | <b>2.737</b>  | <b>536</b>     |
| <b>Overige activa</b>                |            |               |                |
|                                      | 3.5.5      |               |                |
| Liquide middelen                     |            | 86            | 182            |
| <b>Totaal overige activa</b>         |            | <b>86</b>     | <b>182</b>     |
| <b>Totaal activa</b>                 |            | <b>97.010</b> | <b>102.778</b> |
| <b>Eigen vermogen</b>                |            |               |                |
|                                      | 3.5.6      |               |                |
| Geplaatst kapitaal                   |            | 991           | 1.057          |
| Agioreserve                          |            | 191.843       | 231.979        |
| Overige reserves                     |            | -102.539      | -106.252       |
| Onverdeeld resultaat                 |            | 4.075         | -24.269        |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>         |            | <b>94.370</b> | <b>102.515</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>          |            |               |                |
|                                      | 3.5.7      |               |                |
| Schulden aan aandeelhouders          |            | 28            | 150            |
| Overige schulden                     |            | 2.612         | 113            |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b>   |            | <b>2.640</b>  | <b>263</b>     |
| <b>Totaal passiva</b>                |            | <b>97.010</b> | <b>102.778</b> |

## 3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                              | Referentie | 2023         | 2022           |
|-------------------------------------------------|------------|--------------|----------------|
| <b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>                      |            |              |                |
| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>              | 3.6.1      |              |                |
| Dividend                                        |            | 1.963        | 2.675          |
| <b>Waardeveranderingen beleggingen</b>          |            |              |                |
| Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen   |            | -938         | 2.630          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen |            | 3.446        | -35.357        |
| <b>Overige resultaten</b>                       | 3.6.2      |              |                |
| Valutakoersverschillen                          |            | -7           | -17            |
| Interest                                        |            | 3            | -              |
| Op- en afslagvergoeding                         |            | 52           | 233            |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>              |            | <b>4.519</b> | <b>-29.836</b> |
| <b>BEDRIJFSLASTEN</b>                           |            |              |                |
| Kosten                                          | 3.6.3      | 444          | 524            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                   |            | <b>444</b>   | <b>524</b>     |
| <b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b> |            | <b>4.075</b> | <b>-30.360</b> |

### 3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                                    | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>           |               |                |
| Aankoop van beleggingen                               | -28.139       | -37.019        |
| Verkoop van beleggingen                               | 36.630        | 72.679         |
| Ontvangen dividend                                    | 1.938         | 2.634          |
| Overige resultaten                                    | -174          | -284           |
| Betaalde kosten                                       | -439          | -529           |
| <b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>9.816</b>  | <b>37.481</b>  |
| <b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>        |               |                |
| Uitgifte van aandelen                                 | 630           | 3.695          |
| Inkoop van aandelen                                   | -9.860        | -34.979        |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding                     | 52            | 233            |
| Uitgekeerd dividend                                   | -727          | -6.282         |
| <b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>-9.905</b> | <b>-37.333</b> |
| <b>NETTO KASSTROOM</b>                                | <b>-89</b>    | <b>148</b>     |
| Valutakoersverschillen                                | -7            | -17            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                       | <b>-96</b>    | <b>131</b>     |
| Stand liquide middelen begin verslagperiode           | 182           | 96             |
| <b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>   | <b>86</b>     | <b>227</b>     |

## 3.4 Toelichting

### 3.4.1 Algemeen

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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

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

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

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De halfjaarcijfers worden gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bedragen in hele euro's zijn weergegeven met een euroteken (€). Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de euro weer.

| Valuta             | Afkorting | 30-06-2023 | 31-12-2022 |
|--------------------|-----------|------------|------------|
| Amerikaanse dollar | USD       | 1,09101    | 1,06725    |
| Deense kroon       | DKK       | 7,44598    | 7,43647    |
| Engelse pond       | GBP       | 0,85815    | 0,88723    |
| Noorse kroon       | NOK       | 11,68858   | 10,51349   |
| Zweedse kroon      | SEK       | 11,78435   | 11,12026   |
| Zwitserse frank    | CHF       | 0,97606    | 0,98740    |

### 3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

### 3.4.3 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan onderpand aanwezig te hebben. Dit onderpand kan bestaan uit geld en/of effecten.

De securities lending activiteiten zijn extra activiteiten naast het reguliere (portefeuille)beheer. Hiermee genereert het Subfonds, zoals aangegeven, extra opbrengsten. Het grootste deel van deze opbrengsten komt ten goede aan het Subfonds. Echter een deel van de opbrengsten wordt gebruikt om de kosten van de securities lending activiteiten te dekken. De verdeling is als volgt:

- 85% van alle opbrengsten van securities lending activiteiten gaan naar het Subfonds. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA zijn de zgn. securities lending agent. De vergoeding voor de agent bedraagt 8% van de opbrengsten. De beheerder van het Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') zijn deze kosten inbegrepen in de VOK.

### 3.5 Toelichting op de balans

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

#### 3.5.1 Aandelen

| Bedragen x € 1.000                 | 2023          | 2022          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode         | 101.578       | 164.223       |
| Aankopen                           | 15.280        | 8.543         |
| Verkopen                           | -25.260       | -40.660       |
| Waardeveranderingen                | 2.494         | -32.721       |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>94.092</b> | <b>99.385</b> |

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

#### 3.5.2 Beleggingsfondsen

| Bedragen x € 1.000                 | 2023      | 2022       |
|------------------------------------|-----------|------------|
| Stand begin verslagperiode         | 482       | 3.014      |
| Aankopen                           | 12.859    | 29.804     |
| Verkopen                           | -13.260   | -31.921    |
| Waardeveranderingen                | 14        | -6         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>95</b> | <b>891</b> |

#### 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 fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

| Naam fonds                         | Aantal aandelen/participaties | Intrinsieke waarde in € | Deelnemingspercentage | Waarde x € 1.000 |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------|
| Liquid Euro- Zz Cap EUR            | 94                            | 1.005,11                | 0,0%                  | 95               |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> |                               |                         |                       | <b>95</b>        |

Per 31 december 2022

| Naam fonds                         | Aantal aandelen/participaties | Intrinsieke waarde in € | Deelnemingspercentage | Waarde x € 1.000 |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------|
| Liquid Euro - Zz Cap EUR           | 486                           | 991,19                  | 0,0%                  | 482              |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> |                               |                         |                       | <b>482</b>       |

#### 3.5.3 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

| Bedragen x € 1.000                 | 30-06-2023    | 31-12-2022     |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| Officieel genoteerd                | 94.092        | 101.578        |
| Overig*                            | 95            | 482            |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>94.187</b> | <b>102.060</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.

### 3.5.4 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

#### Uit hoofde van beleggingstransacties

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

#### Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

#### Overige vorderingen

| Bedragen x € 1.000                 | 30-06-2023 | 31-12-2022 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Bronbelasting                      | 691        | 512        |
| Overige vorderingen                | 8          | 10         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>699</b> | <b>522</b> |

### 3.5.5 Overige activa

#### Liquide middelen

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

### 3.5.6 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

| Bedragen x € 1.000                       | Klasse P       | Klasse U       | Klasse Z | Klasse T       | Totaal          |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------|----------------|-----------------|
| <b>Geplaatst kapitaal</b>                |                |                |          |                |                 |
| Stand begin verslagperiode               | 544            | 135            | -        | 378            | 1.057           |
| Uitgifte van aandelen                    | 2              | -              | -        | 7              | 9               |
| Inkoop van aandelen                      | -69            | -6             | -        | -              | -75             |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>477</b>     | <b>129</b>     | <b>-</b> | <b>385</b>     | <b>991</b>      |
| <b>Agioreserve</b>                       |                |                |          |                |                 |
| Stand begin verslagperiode               | 129.780        | 33.158         | 31.094   | 37.947         | 231.979         |
| Uitgifte van aandelen                    | 297            | 42             | -        | 282            | 621             |
| Inkoop van aandelen                      | -8.638         | -1.025         | -        | -              | -9.663          |
| Overboeking naar Overige reserves        | -              | -              | -31.094  | -              | -31.094         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>121.439</b> | <b>32.175</b>  | <b>-</b> | <b>38.229</b>  | <b>191.843</b>  |
| <b>Overige reserves</b>                  |                |                |          |                |                 |
| Stand begin verslagperiode               | -50.382        | -9.109         | -28.280  | -18.481        | -106.252        |
| Overboeking vanuit Agioreserve           | -              | -              | 31.094   | -              | 31.094          |
| Overboeking van Onverdeeld resultaat     | -13.842        | -4.048         | -2.814   | -3.565         | -24.269         |
| Dividend                                 | -2.385         | -387           | -        | -340           | -3.112          |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>-66.609</b> | <b>-13.544</b> | <b>-</b> | <b>-22.386</b> | <b>-102.539</b> |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>              |                |                |          |                |                 |
| Stand begin verslagperiode               | -13.842        | -4.048         | -2.814   | -3.565         | -24.269         |
| Overboeking naar Overige reserves        | 13.842         | 4.048          | 2.814    | 3.565          | 24.269          |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | 2.654          | 788            | -        | 633            | 4.075           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>2.654</b>   | <b>788</b>     | <b>-</b> | <b>633</b>     | <b>4.075</b>    |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>             | <b>57.961</b>  | <b>19.548</b>  | <b>-</b> | <b>16.861</b>  | <b>94.370</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 2022

| Bedragen x € 1.000                       | Klasse P       | Klasse U      | Klasse Z      | Klasse T       | Totaal         |
|------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Geplaatst kapitaal</b>                |                |               |               |                |                |
| Stand begin verslagperiode               | 568            | 126           | 411           | 417            | 1.522          |
| Uitgifte van aandelen                    | 17             | 7             | -             | 3              | 27             |
| Inkoop van aandelen                      | -19            | -6            | -411          | -41            | -477           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>566</b>     | <b>127</b>    | <b>-</b>      | <b>379</b>     | <b>1.072</b>   |
| <b>Agioreserve</b>                       |                |               |               |                |                |
| Stand begin verslagperiode               | 132.609        | 32.111        | 57.974        | 39.484         | 262.178        |
| Uitgifte van aandelen                    | 2.411          | 1.137         | -             | 105            | 3.653          |
| Inkoop van aandelen                      | -2.642         | -1.012        | -26.880       | -1.641         | -63.269        |
| Overboeking naar Overige reserves        | -              | -             | -31.094       | -              | -              |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>132.378</b> | <b>32.236</b> | <b>-</b>      | <b>37.948</b>  | <b>202.562</b> |
| <b>Overige reserves</b>                  |                |               |               |                |                |
| Stand begin verslagperiode               | -65.772        | -12.564       | -38.193       | -24.216        | -140.745       |
| Overboeking vanuit Agioreserve           | -              | -             | 31.094        | -              | 31.094         |
| Overboeking van Onverdeeld resultaat     | 22.465         | 6.048         | 9.913         | 5.860          | 44.286         |
| Dividend                                 | -3.972         | -2.593        | -             | -125           | -6.690         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>-47.279</b> | <b>-9.109</b> | <b>2.814</b>  | <b>-18.481</b> | <b>-72.055</b> |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>              |                |               |               |                |                |
| Stand begin verslagperiode               | 22.465         | 6.048         | 9.913         | 5.860          | 44.286         |
| Overboeking naar Overige reserves        | -22.465        | -6.048        | -9.913        | -5.860         | -44.286        |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | -17.929        | -5.160        | -2.814        | -4.457         | -30.360        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>       | <b>-17.929</b> | <b>-5.160</b> | <b>-2.814</b> | <b>-4.457</b>  | <b>-30.360</b> |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>             | <b>67.736</b>  | <b>18.094</b> | <b>-</b>      | <b>15.389</b>  | <b>101.219</b> |

### 3.5.7 Kortlopende schulden

Alle kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

#### Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

#### Overige schulden

| Bedragen x € 1.000                 | 30-06-2023   | 31-12-2022 |
|------------------------------------|--------------|------------|
| Nog te betalen kosten              | 118          | 113        |
| Nog uit te keren dividend          | 2.385        | -          |
| Overige schulden                   | 109          | -          |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>2.612</b> | <b>113</b> |

## 3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### 3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

#### Dividend

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

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

### 3.6.2 Overige resultaten

#### Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

#### Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen

#### Op- en afslagvergoeding

| Bedragen x € 1.000                                            | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------------------------------|------|------|
| Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding | 52   | 233  |

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.

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

| Overzicht op- en afslagvergoeding | Percentage | Geldig vanaf   | Geldig tot   |
|-----------------------------------|------------|----------------|--------------|
| Opslagvergoeding                  | 0,64%      | 1 januari 2023 | 30 juni 2023 |
| Afslagvergoeding                  | 0,50%      | 1 januari 2023 | 30 juni 2023 |

### 3.6.3 Bedrijfslasten

#### Kosten

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

## 3.7 Overige algemene toelichtingen

### 3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

## 3.8 Toelichting Aandelenklasse P

### 3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                  | 2023           | 2022          |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Stand begin verslagperiode</b>   | <b>66.100</b>  | <b>89.870</b> |
| Uitgifte van aandelen               | 299            | 2.428         |
| Inkoop van aandelen                 | -8.707         | -2.661        |
| Dividend                            | -2.385         | -3.972        |
|                                     | <b>-10.793</b> | <b>-4.205</b> |
| Inkomsten uit beleggingen           | 1.222          | 1.618         |
| Overige resultaten                  | 30             | 133           |
| Beheerkosten                        | -156           | -198          |
| Overige kosten                      | -41            | -51           |
|                                     | <b>1.055</b>   | <b>1.502</b>  |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 1.599          | -19.431       |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>   | <b>57.961</b>  | <b>67.736</b> |

### 3.8.2 Vermogensgegevens

|                                       | 30-06-2023 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen (x € 1.000)            | 57.961     | 66.100     | 89.870     |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks)    | 2.384.300  | 2.720.304  | 2.838.875  |
| Intrinsieke waarde per aandeel (in €) | 24,31      | 24,30      | 31,66      |

### 3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

|                                    | 2023 | 2022   | 2021  |
|------------------------------------|------|--------|-------|
| Netto rendement Aandelenklasse (%) | 4,24 | -20,42 | 21,73 |

### 3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                    | 2023       | 2022       |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Managementvergoeding                  | 156        | 198        |
| Vaste Overige Kostenvergoeding        | 41         | 51         |
| <b>Totale kosten Aandelenklasse P</b> | <b>197</b> | <b>249</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 0,13% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

### 3.9 Toelichting Aandelenklasse U

#### 3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                  | 2023          | 2022          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Stand begin verslagperiode</b>   | <b>20.136</b> | <b>25.721</b> |
| Uitgifte van aandelen               | 42            | 1.144         |
| Inkoop van aandelen                 | -1.031        | -1.018        |
| Dividend                            | -387          | -2.593        |
|                                     | <b>-1.376</b> | <b>-2.467</b> |
| Inkomsten uit beleggingen           | 404           | 472           |
| Overige resultaten                  | 10            | 39            |
| Beheerkosten                        | -125          | -137          |
| Bewaarkosten                        | -1            | -1            |
| Overige kosten                      | -9            | -7            |
|                                     | <b>279</b>    | <b>366</b>    |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 509           | -5.526        |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>   | <b>19.548</b> | <b>18.094</b> |

#### 3.9.2 Vermogensgegevens

|                                       | 30-06-2023 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen (x € 1.000)            | 19.548     | 20.136     | 25.721     |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks)    | 644.221    | 675.820    | 632.679    |
| Intrinsieke waarde per aandeel (in €) | 30,34      | 29,80      | 40,65      |

#### 3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

|                                    | 2023 | 2022   | 2021  |
|------------------------------------|------|--------|-------|
| Netto rendement Aandelenklasse (%) | 3,89 | -20,67 | 21,28 |

### 3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                    | 2023       | 2022       |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Managementvergoeding                  | 125        | 137        |
| Overige kosten                        | 10         | 8          |
| <b>Totale kosten Aandelenklasse U</b> | <b>135</b> | <b>145</b> |

De managementvergoeding voor Aandelenklasse U van het Subfonds bedraagt 1,20% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse U 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 aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht.

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

### 3.10 Toelichting Aandelenklasse T

#### 3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                  | 2023          | 2022          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Stand begin verslagperiode</b>   | <b>16.279</b> | <b>21.545</b> |
| Uitgifte van aandelen               | 289           | 108           |
| Inkoop van aandelen                 | -             | -1.682        |
| Dividend                            | -340          | -125          |
|                                     | <b>-51</b>    | <b>-1.699</b> |
| Inkomsten uit beleggingen           | 337           | 402           |
| Overige resultaten                  | 8             | 32            |
| Beheerkosten                        | -103          | -116          |
| Bewaarkosten                        | -1            | -1            |
| Overige kosten                      | -8            | -7            |
|                                     | <b>233</b>    | <b>310</b>    |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 400           | -4.767        |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>   | <b>16.861</b> | <b>15.389</b> |

#### 3.10.2 Vermogensgegevens

|                                       | 30-06-2023 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen (x € 1.000)            | 16.861     | 16.279     | 21.545     |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks)    | 1.924.497  | 1.890.808  | 2.085.138  |
| Intrinsieke waarde per aandeel (in €) | 8,76       | 8,61       | 10,33      |

#### 3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

|                                    | 2023 | 2022   | 2021  |
|------------------------------------|------|--------|-------|
| Netto rendement Aandelenklasse (%) | 3,90 | -20,67 | 21,28 |

### 3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

| Bedragen x € 1.000                    | 2023       | 2022       |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Managementvergoeding                  | 103        | 116        |
| Overige kosten                        | 9          | 8          |
| <b>Totale kosten Aandelenklasse T</b> | <b>112</b> | <b>124</b> |

De managementvergoeding van Aandelenklasse T van het Subfonds bedraagt 1,20% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse 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 aandeelhouders, 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.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

### 3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

| Valuta | Aantal  | Naam                               | Waarde x € 1.000 |
|--------|---------|------------------------------------|------------------|
| EUR    | 40.200  | AALBERTS NV                        | 1.549            |
| EUR    | 13.647  | AEDIFICA REIT SA                   | 801              |
| EUR    | 13.440  | ALTEN SA                           | 1.940            |
| EUR    | 25.000  | AMG ADVANCED METALLURGICAL GROUP N | 1.187            |
| EUR    | 380.796 | ANIMA HOLDING                      | 1.298            |
| EUR    | 42.997  | ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS      | 640              |
| EUR    | 31.600  | APERAM SA                          | 903              |
| EUR    | 48.965  | ARCADIS NV                         | 1.874            |
| EUR    | 63.200  | ASR NEDERLAND NV                   | 2.607            |
| EUR    | 13.647  | AEDIFICA RIGHTS NV 05/07/2023      | 6                |
| EUR    | 338.200 | BANKINTER SA                       | 1.904            |
| EUR    | 55.199  | BARCO NV                           | 1.261            |
| EUR    | 27.700  | BAWAG GROUP AG                     | 1.169            |
| EUR    | 6.450   | BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV     | 640              |
| EUR    | 44.350  | BEFESA SA                          | 1.552            |
| EUR    | 25.340  | BEKAERT (D) SA                     | 1.052            |
| NOK    | 77.000  | BORREGAARD                         | 1.046            |
| EUR    | 666.000 | BPER BANCA                         | 1.853            |
| SEK    | 183.606 | BRAVIDA HOLDING                    | 1.614            |
| EUR    | 40.470  | CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERRO | 1.244            |
| EUR    | 5.070   | DIETEREN (D) SA                    | 821              |
| GBP    | 52.700  | DECHRA PHARMACEUTICALS PLC         | 2.264            |
| EUR    | 41.679  | DUERR AG                           | 1.235            |
| EUR    | 114.130 | EL EN                              | 1.254            |
| GBP    | 970.000 | ELEMENTIS PLC                      | 1.153            |
| EUR    | 109.300 | ENCAVIS AG                         | 1.642            |
| EUR    | 17.200  | EURONEXT NV                        | 1.072            |
| SEK    | 92.300  | FABEGE                             | 607              |
| EUR    | 107.713 | FAGRON NV                          | 1.661            |
| EUR    | 67.482  | FAURECIA                           | 1.456            |
| EUR    | 14.450  | GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ SA        | 1.347            |
| EUR    | 154.500 | GLANBIA PLC                        | 2.117            |
| DKK    | 65.863  | GN STORE NORD                      | 1.505            |
| GBP    | 184.000 | HISCOX LTD                         | 2.340            |
| EUR    | 16.155  | HORNBACH HOLDING AG                | 1.167            |
| GBP    | 231.430 | HOWDEN JOINERY GROUP PLC           | 1.732            |
| GBP    | 88.500  | IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP       | 587              |
| EUR    | 35.000  | INTERPUMP GROUP                    | 1.781            |
| EUR    | 40.900  | IPSOS SA                           | 2.084            |
| EUR    | 50.990  | KENDRION NV                        | 861              |
| GBP    | 430.371 | KIN AND CARTA PLC                  | 316              |
| EUR    | 39.000  | KONECRANES                         | 1.437            |
| GBP    | 261.000 | LANCASHIRE HOLDINGS LTD            | 1.758            |
| EUR    | 34.293  | LECTRA SA                          | 936              |
| EUR    | 5.198   | LENZING AG                         | 233              |
| EUR    | 5.198   | LENZING AG-RTS 11/07/2023          | 17               |

| Valuta                        | Aantal  | Naam                            | Waarde x € 1.000 |
|-------------------------------|---------|---------------------------------|------------------|
| EUR                           | 59.000  | MARR                            | 830              |
| EUR                           | 16.400  | NEDAP NV                        | 954              |
| NOK                           | 82.427  | NORDIC VLSI                     | 920              |
| EUR                           | 41.146  | NX FILTRATION NV                | 425              |
| EUR                           | 245.906 | ORIGIN ENTERPRISES PLC          | 820              |
| EUR                           | 177.450 | PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N         | 1.516            |
| EUR                           | 175.000 | PROXIMUS NV                     | 1.194            |
| EUR                           | 60.000  | QUADIENT SA                     | 1.132            |
| GBP                           | 404.178 | REDROW PLC                      | 2.077            |
| GBP                           | 178.000 | RENEWI PLC                      | 1.068            |
| EUR                           | 65.400  | REXEL SA                        | 1.479            |
| GBP                           | 38.000  | RHI MAGNESITA NV                | 1.174            |
| EUR                           | 63.000  | SAF-HOLLAND                     | 806              |
| DKK                           | 32.997  | SCHOUW AND CO                   | 2.389            |
| CHF                           | 85.000  | SOFTWAREONE HOLDING AG          | 1.544            |
| EUR                           | 26.391  | STABILUS                        | 1.453            |
| EUR                           | 88.994  | TAG IMMOBILIEN AG               | 771              |
| CHF                           | 5.160   | TECAN GROUP AG                  | 1.814            |
| EUR                           | 53.104  | TKH GROUP NV                    | 2.412            |
| GBP                           | 104.300 | UNITE GROUP PLC                 | 1.057            |
| EUR                           | 37.650  | VERALLIA SA                     | 1.294            |
| EUR                           | 37.300  | VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE AG | 1.375            |
| EUR                           | 11.400  | VGP NV                          | 1.020            |
| GBP                           | 93.372  | VIDENDUM PLC                    | 753              |
| GBP                           | 217.049 | VOLUTION GROUP PLCINARY         | 957              |
| GBP                           | 97.200  | WEIR GROUP PLC                  | 1.989            |
| EUR                           | 48.000  | WIENERBERGER AG                 | 1.346            |
| <b>Totaal</b>                 |         |                                 | <b>94.092</b>    |
| Beleggingsfondsen             |         |                                 | 95               |
| <b>Totaal van beleggingen</b> |         |                                 | <b>94.187</b>    |

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

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

## 4. OVERIGE GEGEVENS

### 4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

### 4.2 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Subfonds (indien van toepassing inclusief beleggingen in de GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

|                                                           | Type            | 30-06-2023 | 1-1-2023 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|------------|----------|
| Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Fund (NL) - P* | Indirect belang | 384        | 603      |

\* Het genoemde belang betreft een indirect toegekend economisch belang waarmee de bestuurders meedelen in de beleggingsresultaten van GSAM fondsen.