

Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	23
3.1	Balans	24
3.2	Winst-en-verliesrekening	25
3.3	Kasstroomoverzicht	26
3.4	Toelichting	27
3.5	Toelichting op de balans	28
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	34
3.7	Overige algemene toelichtingen	34
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	35
3.9	Toelichting Aandelenklasse U	37
3.10	Toelichting Aandelenklasse T	39
3.11	Samenstelling van de beleggingen	41
4.	OVERIGE GEGEVENS	51
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	51
4.2	Bijzondere statutaire rechten	51
4.3	Prioriteits aandelen	51
4.4	Bestuurdersbelangen	51

1. ALGEMENE INFORMATIE

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: 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

Inschrijfnummer Kamer van Koophandel

33223671

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	53.463	54.656	75.487	83.059	69.822
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		4.440.071	4.571.157	5.114.352	5.363.987	4.575.914
Intrinsieke waarde per aandeel	€	12,04	11,96	14,76	15,48	15,26
Transactieprijs	€	12,03	11,95	14,75	15,48	15,25
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,18	0,20	0,22	0,22	0,26
Netto rendement Aandelenklasse	%	2,21	-17,68	-3,27	2,96	4,68
Rendement van de index	%	1,98	-17,22	-2,85	3,68	4,28
Relatief rendement	%	0,23	-0,46	-0,42	-0,72	0,40

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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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 Fonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse P van het Fonds en het rendement van de index.

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse U

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	31.207	32.367	43.360	53.540	77.421
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.357.500	2.495.230	2.742.893	3.265.385	4.846.396
Intrinsieke waarde per aandeel	€	13,24	12,97	15,81	16,40	15,98
Transactieprijs	€	13,23	12,96	15,80	16,39	15,97
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	2,05	-17,94	-3,59	2,64	4,36
Rendement van de index	%	1,98	-17,22	-2,85	3,68	4,28
Relatief rendement	%	0,07	-0,72	-0,74	-1,04	0,08

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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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 Fonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse U van het Fonds en het rendement van de index.

2.3 Kerncijfers Aandelenklasse T

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	652.453	661.397	819.037	872.974	1.404.720
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		49.307.428	51.005.271	51.825.795	53.255.039	87.944.143
Intrinsieke waarde per aandeel	€	13,23	12,97	15,80	16,39	15,97
Transactieprijs	€	13,22	12,96	15,80	16,39	15,97
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	2,04	-17,95	-3,59	2,63	4,35
Rendement van de index	%	1,98	-17,22	-2,85	3,68	4,28
Relatief rendement	%	0,06	-0,73	-0,74	-1,05	0,07

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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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 Fonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse T van het Fonds en het rendement van de index.

2.4 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V. (hierna aangegeven als 'Fonds') is een naamloze vennootschap. Het Fonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door Goldman Sachs Asset Management B.V. ('GSAM'), gevestigd te Den Haag. GSAM is tevens de beheerder van de vennootschap 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 Fonds 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 Euro Rente Fonds (NL) N.V.	NN Euro Rente Fonds 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.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.6 Fondsinformatie

Voor Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V. wordt zowel een jaarverslag als een halfjaarbericht opgemaakt.

Voor uitgebreide informatie over de structuur, het profiel en het beleggingsbeleid van Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V. is een prospectus beschikbaar.

Voor elke Aandelenklasse is het document Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over de Aandelenklasse(n) van het Fonds, de lopende kosten en de risico's. Lees hem voordat u aandelen in een aandelenklasse van het Fonds koopt. Loop geen onnodig risico, lees de Essentiële Beleggersinformatie.

Financiële informatie, prospectus, Essentiële Beleggersinformatie en andere belangrijke informatie wordt gepubliceerd op de website van de beheerder.

2.7 Doelstelling

Het Fonds stelt zich ten doel om door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op lange termijn dan de index.

2.8 Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in een gespreide portefeuille van Europese vastrentende waarden uitgedrukt in euro's, maar kan ook wereldwijd beleggen. Het Fonds neemt geen actieve valuta posities in en dekt alle posities zo goed mogelijk af naar euro's. Het Fonds wordt actief beheerd en belegt in staats- en bedrijfsobligaties, waarbij afwijkingsgrenzen worden gehanteerd ten opzichte van de index. Deze obligaties hebben bij aankoop een minimale rating van B3, gebaseerd op de iBoxx gemiddelde rating methodiek (zie bijlage A). De samenstelling van de beleggingen van het Fonds kan materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Fonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. De laagst gewogen gemiddelde rating zal nooit lager zijn dan één rating notch onder de index en nooit lager zijn dan BBB2. Het Fonds kan in beperkte mate beleggen in schuldtitels zonder officiële rating, mits de beheerder daaraan een eigen rating heeft toegekend die tenminste gelijkwaardig is aan de laagste rating zoals hierboven vermeld. Indien beleggingen door marktontwikkelingen op enig moment niet meer minimaal voldoen aan bovengenoemde (minimum) creditrating (door een zgn. downgrade), dan zal de beheerder ernaar streven om dergelijke beleggingen binnen drie maanden te verkopen, tenzij de verkoop van de beleggingen gelet op de marktomstandigheden op dat moment naar inschatting van de beheerder niet in het belang is van beleggers in het Fonds.

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

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

Het Fonds verbindt zich er niet toe om te beleggen in op taxonomie afgestemde ecologische duurzame beleggingen. Het is echter niet uitgesloten dat het Fonds 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 Fonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

Het Fonds kan gebruik maken van zowel beursgenoteerde als over-the-counter derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps (inclusief, maar niet gelimiteerd tot renteswaps, credit default swaps – inclusief indices zoals ITRAXX – en cross currency swaps) en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer en om actieve posities in te nemen voor duration-, valuta- en/of inflatie-aanpassingen. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbevingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop het Fonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten

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

- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Fonds wordt bepaald volgens de 'relatieve Value-at-Risk' methode;
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Fonds 150% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 75%;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen;
- het Fonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, België, Duitsland, Frankrijk en Oostenrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen.

2.9 Dividendbeleid

Het Fonds voert een actief dividendbeleid op het niveau van de specifieke aandelenklassen. Het Fonds kan tussentijdse dividenden (dat kan zijn uit inkomsten of uit eigen kapitaal) uitkeren indien hiertoe door het management wordt besloten. 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 wordt op jaarbasis uitgekeerd. Aandelenklassen T en U keren geen dividend uit.

2.10 Index

iBoxx EUR overall (5% Issuer<AA Cap).

2.11 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Fonds heeft de fondsenadministratie uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze uitbesteding heeft onder meer betrekking op het berekenen van de 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 Fonds 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.

2.12 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 is (zelf) juridisch eigenaar van het fondsvermogen van het Fonds.

Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van het Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van het Fonds. Het Fonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van het Fonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het vermogen van het Fonds en de aandelen in het Fonds.

Ingeval het Fonds in meerdere Aandelenklassen is onderverdeeld wordt per Aandelenklasse een aparte administratie gevoerd. De houders van aandelen in een bepaalde Aandelenklasse zijn economisch gerechtigd tot het vermogen zoals dat uit de administratie van het Fonds met betrekking tot de desbetreffende Aandelenklasse blijkt. Het in elke Aandelenklasse te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig het beleggingsbeleid van het Fonds belegd. De Aandelenklassen hebben derhalve hetzelfde beleggingsbeleid maar kunnen een andere koersvorming hebben. Alle aan een Aandelenklasse toe te rekenen opbrengsten en kosten worden in de voor de betreffende Aandelenklasse te voeren administratie separaat verantwoord. Dit komt tot uitdrukking in de intrinsieke waarde van een aandeel van de betreffende Aandelenklasse.

Om de handelbaarheid van de aandelen van het Fonds te bevorderen, is gekozen voor de structuur van een open end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

Het Fonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen het Fonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingsstructuur, het minimum bedrag 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 Euro Rente Fonds (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL)
Handelssymbool	GSLRF
ISIN code	NL0000442101
Managementvergoeding	0,32%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,10%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

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 Euro Rente Fonds (NL) - U
Commerciële naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - U
ISIN code	NL0012838882
Managementvergoeding	0,70%

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 Euro Rente Fonds (NL) - T
Commerciële naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - T
ISIN code	NL0010583415
Managementvergoeding	0,71%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,12%
Afslagvergoeding	0,06%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

Naast de managementvergoeding worden overige kosten ten laste van de aandelenklasse gebracht. Deze kosten worden middels een vaste vergoeding per jaar, de Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK'), in rekening gebracht, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de aandelenklasse aan het einde van iedere dag.

Overige kosten

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

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Fonds. 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 Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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

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 Fonds een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende maximum percentage. Daarnaast kan de beheerder in het belang van de zittende aandeelhouders een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende (maximum) percentage in het geval van exceptionele, omvangrijke opdrachten tot aan- en verkoop betreffende aandelen in het Fonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten.

2.13 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 Fonds 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 betreffende Fonds en komt ten goede aan het betreffende Fonds.

Uitgifte en inkoop is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek aandelen uitgeven of inkopen.

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

2.14 Kopen en verkopen van aandelen in het Fonds

Alle aandelenklassen van het Fonds 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 Fonds 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 Fonds, 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 Fonds, 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 Fonds 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.

2.15 Fiscale aspecten

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

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

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

2.16 Bewaarder

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

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

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

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

- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van het Fonds
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van het Fonds

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

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 het Fonds tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens het Fonds 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 het Fonds. 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 het Fonds 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.

2.17 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Kredietrisico

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

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 nadelen van het fonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkooping 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 fonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM 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 Fonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Fonds 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 Fonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

Emittent wanbetalingsrisico

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

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

2.18 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 Fonds nader toegelicht.

2.18.1 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.

2.18.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Duratie & Curve

Gedurende de verslagperiode hebben we in de portefeuille een actief beleid gevoerd om te anticiperen op de renteontwikkelingen. De portefeuille had vrijwel de gehele periode een laag renterisico (relatief lage duratie), om zo de portefeuille te positioneren voor een rentestijging. Dit omdat onze indicatoren voor groei, inflatie en de aantrekkelijkheid van de vastrentende markt ons wezen op een verdere stijging van de rente. Dat was inderdaad het geval, zodat de rentepositionering een positieve bijdrage heeft geleverd aan de relatieve performance van het Fonds. De portefeuille bevatte daarnaast meerdere curveposities die gunstig waren voor de performance.

Creditallocatie

Gedurende de verslagperiode bevatte de portefeuille meerdere overwogen posities in Asset-Backed Securities. Deze posities hebben per saldo een positieve bijdrage geleverd aan de performance.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in vastrentende waarden worden geconfronteerd met rente-, krediet-, liquiditeits- en valutarisico's. Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V. kan met zijn actieve beleid wereldwijd beleggen in vele obligatiecategorieën. Met dit brede palet aan categorieën kan het Fonds optimaal gebruikmaken van een zeer goede spreiding en de portefeuille aanpassen aan de veranderende marktomstandigheden. Op deze manier streven we binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's. Tevens zijn de valutarisico's in dit Fonds zeer beperkt, omdat er uitsluitend wordt belegd in euro.

De hobbelige weg naar economische normalisatie hield ook in de eerste zes maanden van 2023 stand. Opmerkelijk waren daarbij ook de grote regionale verschillen, mede door inflatieverschillen en de reactie daarop van de centrale banken. Want het monetaire en begrotingsbeleid speelde in 2023 wederom een zeer grote rol in het herstel van het beleggersvertrouwen. De beoordeling van deze risico's en de inrichting van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Met spreiding in de portefeuille reduceren we het gevaar van sterke concentraties van risico's. Bovendien hanteren we een stop-loss-beleid op visies die we in de portefeuille tot uitdrukking brengen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

Het Fonds maakte gebruik van rentefutures om tegen gunstigere voorwaarden posities in te nemen en af te dekken en om de portefeuille bij te sturen binnen de beleggingsrestricties van het Fonds. Als er werd doorbelegd in andere fondsen, dan gebeurde dat vanwege de specifieke kennis van de portefeuillemanager van het betreffende fonds. In voorkomende gevallen kan deze portefeuillemanager ook gebruikmaken van rentefutures, renteswaps, creditswaps en valutatermijntransacties.

Vooruitzichten

In de eerste helft van 2023 waren de economische groeicijfers over het algemeen sterker dan verwacht. Factoren die hierbij een rol speelden, waren lagere energieprijzen, een verdere afname van aanbodverstoringen en de sterk blijvende arbeidsmarkten. Voor de tweede helft van dit jaar lijkt een groeivertraging voor de hand te liggen, vooral in de VS. Deels is dit waarschijnlijk het gevolg van de monetaire verkrapping die tot dusver is doorgevoerd. Daarnaast is het aannemelijk dat de factoren die in het afgelopen halfjaar positief waren voor de groei in de komende kwarten minder sterk zullen zijn. Een belangrijke vraag hierbij is in welke mate de arbeidsmarkt zal verzwakken.

Ook voor de inflatievooruitzichten is de arbeidsmarkt een belangrijke factor. De laatste maanden waren er (eindelijk) tekenen dat de inflatie aan het afnemen is. De afname van aanbodverstoringen zal waarschijnlijk ook in de tweede helft van dit jaar tot een lagere inflatiedruk leiden. Een groeivertraging zal dit verder in de hand werken. Maar voor een verdere daling van de inflatie richting de doelstellingen van centrale banken is het cruciaal dat de krapte op de arbeidsmarkt niet leidt tot grotere loon- en prijsstijgingen.

De centrale banken lijken de laatste fase van hun monetaire verkrappingscyclus te hebben bereikt. De beleidsrente is nu duidelijk 'restrictief', en zoals gezegd zullen de economische groei en de inflatie in de tweede helft van dit jaar waarschijnlijk vertragen. Het is echter niet zeker wanneer de centrale banken zullen overgaan tot monetaire verruiming. Er is een scenario denkbaar waarin de economische cijfers plotseling sterk afzakken, maar ook een scenario waarin de inflatie voorlopig te hoog blijft is niet uit te sluiten.

Dit betekent dat ook de rentevooruitzichten onzeker zijn. Het lijkt waarschijnlijk dat de periode van grote rentestijgingen achter ons ligt. Gezien de verwachte groeivertraging en inflatiedaling houden wij rekening met licht lagere rentes in de loop van dit jaar; hierbij moeten we vooral de arbeidsmarktontwikkelingen goed in het oog houden.

2.18.3 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.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
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
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
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
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.1	681.519	699.321
Beleggingsfondsen	3.5.2	50.043	38.787
Rentefutures	3.5.4	145	4.487
Totaal beleggingen		731.707	742.595
Vorderingen			
	3.5.6		
Uit hoofde van beleggingstransacties		907	-
Te vorderen interest		5.434	7.137
Vorderingen op aandeelhouders		234	-
Overige vorderingen		5	3
Totaal vorderingen		6.580	7.140
Overige activa			
	3.5.7		
Liquide middelen		2.318	2.283
Totaal overige activa		2.318	2.283
Totaal activa		740.605	752.018
Eigen vermogen			
	3.5.8		
Geplaatst kapitaal		94.258	97.561
Agioreserve		449.483	472.145
Overige reserves		177.918	344.472
Onverdeeld resultaat		15.464	-165.758
Totaal eigen vermogen		737.123	748.420
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Rentefutures	3.5.4	599	2.966
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		599	2.966
Kortlopende schulden			
	3.5.9		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.549	-
Schulden aan aandeelhouders		17	114
Overige schulden		1.317	518
Totaal kortlopende schulden		2.883	632
Totaal passiva		740.605	752.018

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Interest		6.417	7.043
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-4.317	-10.522
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		16.041	-112.911
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-47	91
Interest		1	-
Op- en afslagvergoeding		37	34
Overige bedrijfsopbrengsten		-	1
Som der bedrijfsopbrengsten		18.132	-116.264
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
Kosten		2.668	3.080
Interest		-	1
Som der bedrijfslasten		2.668	3.081
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		15.464	-119.345

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-128.886	-251.064
Verkoop van beleggingen	149.773	260.753
Ontvangen interest beleggingen	8.122	10.439
Betaalde interest beleggingen	-2	-
Overige resultaten	-1	12
Betaalde interest overig	-	-1
Betaalde kosten	-2.665	-3.174
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	26.341	16.965
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	12.472	20.823
Inkoop van aandelen	-38.768	-39.226
Ontvangen op- en afslagvergoeding	37	34
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-26.259	-18.369
NETTO KASSTROOM	82	-1.404
Valutakoersverschillen	-47	91
Mutatie liquide middelen	35	-1.313
Stand liquide middelen begin verslagperiode	2.283	1.299
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	2.318	-14

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.

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het Fonds 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 Amsterdam.

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 van de halfjaarcijfers.

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Fonds 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

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Fonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Fonds 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 Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	699.321	872.620
Aankopen	65.440	167.008
Verkopen c.q. aflossingen	-91.634	-154.832
Waardeveranderingen	8.392	-123.942
Stand ultimo verslagperiode	681.519	760.854

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	38.787	57.044
Aankopen	64.995	85.787
Verkopen	-54.256	-106.470
Waardeveranderingen	517	-171
Stand ultimo verslagperiode	50.043	36.190

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 Fonds participeert. Indien het Fonds 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 - Z Cap EUR	49.922	1.002,43	8,6%	50.043
Stand ultimo verslagperiode				50.043

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Z Cap EUR	39.228	988,75	8,1%	38.787
Stand ultimo verslagperiode				38.787

3.5.3 Valutatermijncontracten

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	48
Expiraties	-	621
Waardeveranderingen	-	-850
Stand ultimo verslagperiode	-	-181

3.5.4 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	1.521	1.413
Expiraties	-4.790	164
Waardeveranderingen	2.815	1.530
Stand ultimo verslagperiode	-454	3.107

3.5.5 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven.

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	681.065	699.621
Overig*	50.043	40.008
Stand ultimo verslagperiode	731.108	739.629

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

3.5.6 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar 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 interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

Vorderingen op aandeelhouders

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

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Overige vorderingen	5	3
Stand ultimo verslagperiode	5	3

3.5.7 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.8 Eigen vermogen

Verdeling Maatschappelijk kapitaal en Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds per 30 juni 2023 bedraagt 403.200 en is verdeeld in 10 prioriteits aandelen en 1 serie gewone aandelen. In het maatschappelijk kapitaal is de serie gewone aandelen onderverdeeld in subseries (Aandelenklassen). Een Aandelenklasse wordt aangeduid met nummer 1 gevolgd door de letter van de desbetreffende subserie. Iedere Aandelenklasse vormt een aparte soort aandelen.

De gewone aandelen alsmede de prioriteits aandelen hebben elk een nominale waarde van € 1,68.

Het maatschappelijk kapitaal en het geplaatst kapitaal is als volgt opgebouwd:

Bedragen x € 1.000		Maatschappelijk kapitaal	Geplaatst kapitaal
Prioriteits aandelen		-	-
Serie	Naam Fonds	Aandelenklasse	
1	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V	P	92.400
1	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V	U	25.200
1	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V	T	285.600
Stand ultimo verslagperiode			403.200
			94.258

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	7.680	4.192	85.689	97.561
Uitgifte van aandelen	69	14	1.542	1.625
Inkoop van aandelen	-289	-245	-4.394	-4.928
Stand ultimo verslagperiode	7.460	3.961	82.837	94.258
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	1.421	32.026	438.698	472.145
Uitgifte van aandelen	428	94	10.559	11.081
Inkoop van aandelen	-1.807	-1.681	-30.255	-33.743
Stand ultimo verslagperiode	42	30.439	419.002	449.483
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	58.203	3.622	282.647	344.472
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-12.648	-7.473	-145.637	-165.758
Dividend	-796	-	-	-796
Stand ultimo verslagperiode	44.759	-3.851	137.010	177.918
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	-12.648	-7.473	-145.637	-165.758
Overboeking naar Overige reserves	12.648	7.473	145.637	165.758
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.202	658	13.604	15.464
Stand ultimo verslagperiode	1.202	658	13.604	15.464
Totaal eigen vermogen	53.463	31.207	652.453	737.123

De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor dat gedeelte van de reserve dat dient te worden beschouwd als wettelijke reserve. Deze wettelijke reserve betreft de herwaarderingsreserve.

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse T	Totaal
Geplaatst kapitaal				
Stand begin verslagperiode	8.592	4.609	87.067	100.268
Uitgifte van aandelen	84	44	2.185	2.313
Inkoop van aandelen	-543	-295	-3.349	-4.187
Stand ultimo verslagperiode	8.133	4.358	85.903	98.394
Agioreserve				
Stand begin verslagperiode	7.728	35.129	449.323	492.180
Uitgifte van aandelen	582	350	17.552	18.484
Inkoop van aandelen	-3.942	-2.300	-26.486	-32.728
Stand ultimo verslagperiode	4.368	33.179	440.389	477.936
Herwaarderingsreserve				
Stand begin verslagperiode	4	2	42	48
Mutatie via Overige reserves	-4	-2	-42	-48
Stand ultimo verslagperiode	-	-	-	-
Overige reserves				
Stand begin verslagperiode	61.893	5.316	312.895	380.104
Mutatie Herwaarderingsreserve	4	2	42	48
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-2.730	-1.696	-30.290	-34.716
Dividend	-964	-	-	-964
Stand ultimo verslagperiode	58.203	3.622	282.647	344.472
Onverdeeld resultaat				
Stand begin verslagperiode	-2.730	-1.696	-30.290	-34.716
Overboeking naar Overige reserves	2.730	1.696	30.290	34.716
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-9.320	-5.416	-104.609	-119.345
Stand ultimo verslagperiode	-9.320	-5.416	-104.609	-119.345
Totaal eigen vermogen	61.384	35.743	704.330	801.457

3.5.9 Kortlopende schulden

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	505	518
Nog uit te keren dividend	796	-
Overige schulden	16	-
Stand ultimo verslagperiode	1.317	518

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Interest

Betreft interest uit hoofde van beleggingen.

3.6.2 Overige resultaten

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 Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	37	34

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Fonds. 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 Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,12%	1 januari 2022	30 juni 2022
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2022	30 juni 2022

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

Interest

Betreft de over de verslagperiode verschuldigde interest op schulden aan kredietinstellingen en margin account

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
Stand begin verslagperiode	54.656	75.487
Uitgifte van aandelen	497	666
Inkoop van aandelen	-2.096	-4.485
Dividend	-796	-964
	-2.395	-4.783
Inkomsten uit beleggingen	470	554
Overige resultaten	-1	11
Beheerkosten	-87	-109
Overige kosten	-27	-34
	355	422
Waardeveranderingen van beleggingen	847	-9.742
Stand einde verslagperiode	53.463	61.384

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	53.463	54.656	75.487
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	4.440.071	4.571.157	5.114.352
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	12,04	11,96	14,76

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	2,21	-12,70	-2,32
Rendement van de index (%)	1,98	-12,29	-2,35
Relatief rendement (%)	0,23	-0,41	0,03

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	87	109
Vaste Overige Kostenvergoeding	27	34
Totale kosten Aandelenklasse P	114	143

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Fonds bedraagt 0,32% 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 Fonds bedraagt 0,10% 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, 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
Stand begin verslagperiode	32.367	43.360
Uitgifte van aandelen	108	394
Inkoop van aandelen	-1.926	-2.595
	-1.818	-2.201
Inkomsten uit beleggingen	274	318
Overige resultaten	-1	5
Beheerkosten	-111	-137
Bewaarkosten	-1	-1
Overige kosten	-4	-4
	157	181
Waardeveranderingen van beleggingen	501	-5.597
Stand einde verslagperiode	31.207	35.743

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	31.207	32.367	43.360
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.357.500	2.495.230	2.742.893
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	13,24	12,97	15,81

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	2,05	-12,84	-2,49
Rendement van de index (%)	1,98	-12,29	-2,35
Relatief rendement (%)	0,07	-0,55	-0,14

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	111	137
Overige kosten	5	5
Totale kosten Aandelenklasse U	116	142

De managementvergoeding voor Aandelenklasse U van het Fonds bedraagt 0,70% 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.

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
Stand begin verslagperiode	661.397	819.037
Uitgifte van aandelen	12.101	19.737
Inkoop van aandelen	-34.649	-29.835
	-22.548	-10.098
Inkomsten uit beleggingen	5.673	6.171
Overige resultaten	-7	110
Beheerkosten	-2.336	-2.689
Bewaarkosten	-21	-24
Overige kosten	-81	-82
Interestlasten	-	-1
	3.228	3.485
Waardeveranderingen van beleggingen	10.376	-108.094
Stand einde verslagperiode	652.453	704.330

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	652.453	661.397	819.037
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	49.307.428	51.005.271	51.825.795
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	13,23	12,97	15,80

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	2,04	-12,84	-2,49
Rendement van de index (%)	1,98	-12,29	-2,35
Relatief rendement (%)	0,06	-0,55	-0,14

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	2.336	2.689
Overige kosten	102	106
Totale kosten Aandelenklasse T	2.438	2.795

De managementvergoeding van Aandelenklasse T van het Fonds bedraagt 0,71% 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.

3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

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

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	144	1,500	A2A SPA 16/03/2028	128
EUR	900	3,000	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/03/2031	813
EUR	500	4,375	ABN AMRO BANK NV 20/10/2028	497
EUR	2.500	1,500	ABN AMRO BANK NV 30/09/2030	2.226
EUR	500	0,750	AEGON BANK 27/06/2027	448
EUR	10.000	0,125	AFRICAN DEVELOPMENT BANK 07/10/2026	8.985
EUR	5.000	0,250	AFRICAN DEVELOPMENT BANK 24/01/2024	4.899
EUR	500	0,800	AGCO INTERNATIONAL HOLDI 06/10/2028	416
EUR	501	3,625	AIB GROUP PLC 04/07/2026	489
EUR	716	0,500	AIB GROUP PLC 17/11/2027	624
EUR	500	4,625	AIB GROUP PLC 23/07/2029	492
EUR	100	1,125	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 11/01/2029	77
EUR	987	0,875	ALFA LAVAL TREASURY INTL 18/02/2026	909
EUR	380	1,375	ALFA LAVAL TREASURY INTL 18/02/2029	327
EUR	825	1,625	ALLIANDER NV 30/06/2172	757
EUR	600	0,000	ALSTOM SA 11/01/2029	489
EUR	662	0,450	AMERICAN TOWER CORP 15/01/2027	574
EUR	611	4,125	AMERICAN TOWER CORP 16/05/2027	604
EUR	250	4,500	ANGLO AMERICAN CAPITAL 15/09/2028	251
EUR	122	4,750	ANGLO AMERICAN CAPITAL 21/09/2032	123
EUR	500	2,750	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2036	450
EUR	1.000	1,150	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027	917
EUR	250	2,750	ARGENTUM (ZURICH INS) 19/02/2049	219
EUR	2.465	0,541	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 23/10/2028	2.074
EUR	1.400	0,250	ASB FINANCE LTD 08/09/2028	1.139
EUR	500	0,750	ASB FINANCE LTD LONDON 09/10/2025	465
EUR	1.400	0,250	ASB FINANCE LTD LONDON 21/05/2031	1.086
EUR	1.335	1,400	ASIAN DEVELOPMENT BANK 06/02/2037	1.086
EUR	300	1,625	ASML HOLDING NV 28/05/2027	279
EUR	1.500	2,350	AT&T INC 05/09/2029	1.363
EUR	1.680	1,600	AT&T INC 19/05/2028	1.504
EUR	1.010	5,250	ATRADIUS FINANCE B.V. 23/09/2044	988
EUR	1.300	1,000	AUCKLAND COUNCIL 19/01/2027	1.189
EUR	300	3,375	AVIVA PLC 04/12/2045	284
EUR	1.300	0,750	AXA BANK EUROPE SCF 06/03/2029	1.124
EUR	1.000	4,750	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 25/05/2027	1.031
EUR	200	1,000	BALDER FINLAND OYJ 20/01/2029	128
EUR	200	1,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 16/01/2030	185
EUR	300	5,000	BANCO DE SABADELL SA 07/06/2029	299
EUR	500	0,125	BANCO SANTANDER SA 04/06/2030	397
EUR	600	0,250	BANCO SANTANDER SA 10/07/2029	494
EUR	300	5,750	BANCO SANTANDER SA 23/08/2033	298
EUR	600	0,100	BANCO SANTANDER SA 26/01/2025	585
EUR	2.000	1,379	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2025	1.965
EUR	500	0,583	BANK OF AMERICA CORP 24/08/2028	427

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	356	5,000	BANK OF IRELAND GROUP 04/07/2031	356
EUR	190	0,375	BANK OF IRELAND GROUP 10/05/2027	167
EUR	780	2,552	BANK OF NEW ZEALAND 29/06/2027	743
EUR	1.100	0,010	BANK OF NOVA SCOTIA 15/12/2027	939
EUR	1.000	0,250	BANQUE FED CRED 29/06/2028	836
EUR	600	3,750	BANQUE FED CRED MUTUEL 01/02/2033	582
EUR	700	4,375	BANQUE FED CRED MUTUEL 02/05/2030	695
EUR	500	2,625	BANQUE FED CRED MUTUEL 06/11/2029	450
EUR	400	0,750	BANQUE FED CRED MUTUEL 08/06/2026	362
EUR	200	4,125	BANQUE FED CRED MUTUEL 13/03/2029	200
EUR	800	3,125	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/09/2027	769
EUR	500	3,875	BANQUE FED CRED MUTUEL 16/06/2032	468
EUR	300	0,250	BANQUE FED CRED MUTUEL 19/07/2028	244
EUR	300	1,125	BANQUE FED CRED MUTUEL 19/11/2031	221
EUR	300	2,500	BANQUE FED CRED MUTUEL 25/05/2028	271
EUR	800	3,875	BANQUE FED CRED MUTUEL 26/01/2028	778
EUR	375	0,750	BARCLAYS PLC 09/06/2025	361
EUR	200	0,577	BARCLAYS PLC 09/08/2029	160
EUR	240	5,262	BARCLAYS PLC 29/01/2034	240
EUR	200	4,500	BASF SE 08/03/2035	207
EUR	300	2,000	BAWAG P.S.K. 25/08/2032	268
EUR	2.110	3,750	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2045	2.248
EUR	2.300	5,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2035	2.715
EUR	1.870	4,250	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2041	2.108
EUR	3.510	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025	3.350
EUR	2.740	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027	2.519
EUR	2.810	0,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029	2.512
EUR	3.290	1,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031	2.845
EUR	1.500	1,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038	1.263
EUR	890	0,400	BELGIUM KINGDOM 22/06/2040	558
EUR	850	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	669
EUR	1.000	2,150	BELGIUM KINGDOM 22/06/2066	752
EUR	5.000	0,500	BELGIUM KINGDOM 22/10/2024	4.815
EUR	5.490	5,500	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	6.115
EUR	600	3,625	BNP PARIBAS 01/09/2029	573
EUR	400	0,500	BNP PARIBAS 04/06/2026	372
EUR	900	0,250	BNP PARIBAS 13/04/2027	795
EUR	1.000	1,125	BNP PARIBAS 15/01/2032	850
EUR	1.000	0,500	BNP PARIBAS 19/02/2028	865
EUR	400	2,375	BNP PARIBAS 20/11/2030	371
EUR	300	2,125	BNP PARIBAS 23/01/2027	281
EUR	500	2,750	BNP PARIBAS 25/07/2028	465
EUR	200	4,125	BNP PARIBAS SA 24/05/2033	200
EUR	6.000	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030	5.012
EUR	2.416	0,100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	1.895
EUR	2.520	3,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	2.298
EUR	4.900	4,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	5.226
EUR	5.843	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	6.380
EUR	1.120	1,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	765
EUR	1.000	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	1.199
EUR	1.840	2,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	1.594

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	300	4,625	BOUYGUES SA 07/06/2032	314
EUR	500	2,519	BP CAPITAL MARKETS PLC 07/04/2028	471
EUR	300	4,125	BPCE SA 10/07/2028	300
EUR	300	4,500	BPCE SA 13/01/2033	301
EUR	200	4,750	BPCE SA 14/06/2034	201
EUR	500	0,625	BPCE SA 15/01/2030	402
EUR	200	5,125	BPCE SA 25/01/2035	194
EUR	500	0,010	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 08/11/2026	444
EUR	900	0,375	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 18/03/2041	549
EUR	1.300	0,625	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 22/09/2027	1.154
EUR	300	3,375	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 27/06/2033	302
EUR	1.900	0,625	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 29/05/2031	1.545
EUR	3.900	0,500	BPIFRANCE FINANCEMENT SA 25/05/2025	3.676
EUR	800	2,375	BRISA CONCESSAO RODOV SA 10/05/2027	761
EUR	599	3,750	BRITISH TELECOMMUNICATIO 13/05/2031	585
EUR	22.350	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030	18.918
EUR	18.240	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031	15.112
EUR	8.000	2,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	6.983
EUR	1.230	2,700	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047	956
EUR	700	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2072	416
EUR	2.700	1,350	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030	2.311
EUR	2.500	0,900	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	2.014
EUR	2.500	3,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049	2.335
EUR	4.000	2,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032	3.558
EUR	3.800	0,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027	3.445
EUR	10.700	1,500	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2032	9.407
EUR	600	0,010	CAISSE REFINANCE L HABIT 27/11/2026	533
EUR	700	3,750	CAIXABANK SA 07/09/2029	691
EUR	500	0,750	CAIXABANK SA 10/07/2026	465
EUR	600	5,375	CAIXABANK SA 14/11/2030	617
EUR	600	4,625	CAIXABANK SA 16/05/2027	594
EUR	200	1,250	CAIXABANK SA 18/06/2031	175
EUR	200	6,250	CAIXABANK SA 23/02/2033	201
EUR	2.300	1,000	CAIXABANK SA 25/09/2025	2.154
EUR	500	1,125	CAIXABANK SA 27/03/2026	459
EUR	300	6,125	CAIXABANK SA 30/05/2034	298
EUR	500	0,875	CARLSBERG BREWERIES A/S 01/07/2029	423
EUR	200	0,900	CBRE GI OPEN END FUND 12/10/2029	146
EUR	569	0,875	CCEP FINANCE IRELAND DAC 06/05/2033	434
EUR	240	4,777	CELANESE US HOLDINGS LLC 19/07/2026	234
EUR	100	5,943	CESKA SPORITELNA AS 29/06/2027	100
EUR	249	2,375	CEZ AS 06/04/2027	232
EUR	500	2,375	CIE DE SAINT-GOBAIN 04/10/2027	474
EUR	1.200	5,250	CIE Financ Fo 5.25% 09/23	1.204
EUR	571	4,112	CITIGROUP INC 22/09/2033	560
EUR	840	1,875	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 19/01/2026	795
EUR	700	0,700	COCA-COLA EUROPACIFIC 12/09/2031	549
EUR	200	0,750	COMCAST CORP 20/02/2032	157
EUR	1.100	0,010	COMMERZBANK AG 11/03/2030	891
EUR	700	0,875	COMMONWEALTH BANK AUST 19/02/2029	604
EUR	2.300	2,146	COMMUNITY OF MADRID SPAI 30/04/2027	2.185
EUR	125	3,875	COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 25/04/2055	143

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	500	0,125	COOPERATIEVE RABOBANK UA 01/12/2031	388
EUR	1.100	0,010	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/11/2040	633
EUR	700	1,000	CRED MUTUEL- CIC HOME LO 30/01/2029	615
EUR	2.300	1,375	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 03/02/2032	1.973
EUR	1.200	0,875	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 06/05/2034	938
EUR	1.200	0,875	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 11/08/2028	1.058
EUR	900	3,125	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 18/10/2030	885
EUR	1.000	1,500	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 28/09/2038	782
EUR	200	1,375	CREDIT AGRICOLE LONDON 13/03/2025	191
EUR	300	1,250	CREDIT AGRICOLE LONDON 14/04/2026	279
EUR	1.200	1,625	CREDIT AGRICOLE SA 05/06/2030	1.111
EUR	300	3,875	CREDIT AGRICOLE SA 20/04/2031	296
EUR	700	1,000	CREDIT AGRICOLE SA 22/04/2026	656
EUR	400	0,875	CREDIT MUTUEL ARKEA 07/05/2027	354
EUR	100	1,875	CREDIT MUTUEL ARKEA 25/10/2029	95
EUR	376	0,750	CTP NV 18/02/2027	301
EUR	452	0,875	CTP NV 20/01/2026	385
EUR	100	1,500	CTP NV 27/09/2031	70
EUR	399	0,750	DANFOSS FIN 2 BV 28/04/2031	313
EUR	531	0,375	DANFOSS FINANCE I BV 28/10/2028	440
EUR	200	4,125	DANSKE BANK A/S 10/01/2031	198
EUR	800	0,375	DE VOLKSBANK NV 16/09/2041	479
EUR	300	1,750	DE VOLKSBANK NV 22/10/2030	272
EUR	600	1,600	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 18/10/2171	478
EUR	281	1,375	DEUTSCHE BANK AG 10/06/2026	265
EUR	500	1,625	DEUTSCHE BANK AG 20/01/2027	444
EUR	587	3,000	DEUTSCHE KREDITBANK AG 31/01/2035	577
EUR	1.697	0,750	DH EUROPE FINANCE 18/09/2031	1.343
EUR	1.026	1,875	DIAGEO CAPITAL BV 08/06/2034	862
EUR	210	1,125	DIGITAL EURO FINCO 09/04/2028	173
EUR	1.256	4,000	DNB BANK ASA 14/03/2029	1.253
EUR	239	3,625	DNB BANK ASA 16/02/2027	234
EUR	495	4,625	DNB BANK ASA 28/02/2033	485
EUR	1.500	0,625	DNB BOLIGKREDITT AS 14/01/2026	1.386
EUR	1.000	0,010	DNB BOLIGKREDITT AS 21/01/2031	782
EUR	800	1,000	E.ON INTL FINANCE BV 13/04/2025	762
EUR	1.300	5,750	E.ON INTL FINANCE BV 14/02/2033	1.485
EUR	1.530	1,500	E.ON INTL FINANCE BV 31/07/2029	1.346
EUR	1.000	3,875	EDP FINANCE BV 11/03/2030	997
EUR	1.000	1,125	EDP FINANCE BV 12/02/2024	984
EUR	1.500	1,875	EDP FINANCE BV 13/10/2025	1.432
EUR	5.000	0,950	EFSF 14/02/2028	4.524
EUR	7.500	2,750	EFSF 17/08/2026	7.370
EUR	8.000	0,000	EFSF 20/01/2031	6.374
EUR	15.000	0,875	EFSF 26/07/2027	13.675
EUR	1.000	4,750	ELECTRICITE DE FRANCE SA 12/10/2034	1.012
EUR	2.605	2,600	ELM BV (SWISS REIN CO) 01/09/2171	2.421
EUR	1.357	3,761	EMACP 2007-NL4 25/01/2048	1.261
EUR	540	2,000	EMERSON ELECTRIC CO 15/10/2029	492
EUR	1.793	0,500	ENEL FINANCE INTL NV 17/06/2030	1.415
EUR	1.200	3,500	ENEL SPA 24/05/2172	1.143
EUR	776	0,600	EQUITABLE FINANCIAL LIFE 16/06/2028	652

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	200	4,000	ERSTE GROUP BANK AG 07/06/2033	185
EUR	200	1,000	ERSTE GROUP BANK AG 10/06/2030	181
EUR	300	0,100	ERSTE GROUP BANK AG 15/01/2030	243
EUR	300	0,875	ERSTE GROUP BANK AG 15/11/2032	245
EUR	700	4,000	ERSTE GROUP BANK AG 16/01/2031	688
EUR	200	0,100	ERSTE GROUP BANK AG 16/11/2028	167
EUR	900	0,250	ERSTE GROUP BANK AG 26/06/2024	868
EUR	200	1,125	ESSITY AB 05/03/2025	190
EUR	100	1,125	ESSITY AB 27/03/2024	98
DEM	2.130	0,000	EURO DM SEC 08/04/2026	973
EUR	500	3,279	EUROGRID GMBH 05/09/2031	485
EUR	1.300	1,875	EUROGRID GMBH 10/06/2025	1.247
EUR	3.200	1,200	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL 17/02/2045	2.225
EUR	7.400	1,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 14/03/2031	6.377
EUR	8.640	2,750	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2040	8.156
EUR	8.380	0,375	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2027	7.471
EUR	2.682	1,750	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2045	2.072
EUR	5.000	0,125	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2029	4.212
EUR	8.000	0,050	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2051	3.366
EUR	7.000	1,750	EUROPEAN STABILITY MECHANISM 20/10/2045	5.374
EUR	10.000	3,375	EUROPEAN UNION 04/04/2032	10.258
EUR	10.000	0,000	EUROPEAN UNION 04/10/2030	8.070
EUR	7.500	1,500	EUROPEAN UNION 04/10/2035	6.282
EUR	10.000	1,000	EUROPEAN UNION 06/07/2032	8.439
EUR	1.300	0,875	F VAN LANSCHOT BANKIERS 15/02/2027	1.178
EUR	2.289	2,750	FAIRFAX FINL HLDGS LTD 29/03/2028	2.060
EUR	766	4,500	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES 07/07/2028	781
EUR	3.200	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	3.012
EUR	1.200	0,125	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2052	565
EUR	1.100	1,875	FLEMISH COMMUNITY 02/06/2042	848
EUR	1.000	1,341	FLEMISH COMMUNITY 12/06/2025	960
EUR	551	4,500	FORTUM OYJ 26/05/2033	556
EUR	3.630	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027	3.261
EUR	6.200	4,000	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	7.098
EUR	1.010	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	799
EUR	2.520	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	1.752
EUR	2.760	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	1.505
EUR	1.130	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	774
EUR	690	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	272
EUR	1.360	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044	806
EUR	3.200	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	3.177
EUR	10.500	1,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025	9.984
EUR	3.125	3,250	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	3.136
EUR	9.500	6,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2025	10.085
EUR	10.000	1,750	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2024	9.780
EUR	700	1,125	GIVAUDAN SA 17/09/2025	657
EUR	300	1,750	GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2025	288
EUR	200	1,500	GRAND CITY PROPERTIES SA 09/06/2172	80
EUR	200	1,125	HANNOVER RE 09/10/2039	157
EUR	600	5,875	HANNOVER RE 26/08/2043	625
EUR	287	0,750	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 06/09/2029	174
EUR	344	1,625	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 13/10/2031	200

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	600	2,625	HENKEL AG & CO KGAA 13/09/2027	581
EUR	351	0,318	HIGHLAND HOLDINGS SARL 15/12/2026	310
EUR	800	3,125	HLAVNI MESTO PRAHA 03/07/2023	800
EUR	600	0,500	HOLCIM FINANCE LUX SA 03/09/2030	465
EUR	490	0,500	HOLCIM FINANCE LUX SA 23/04/2031	373
EUR	220	0,500	HOLCIM FINANCE LUX SA 29/11/2026	197
EUR	1.100	1,475	HOLDING D INFRASTRUCTURE 18/01/2031	897
EUR	900	4,875	IBERDROLA FINANZAS SAU 25/07/2171	871
EUR	700	2,250	IBERDROLA INTL BV 28/04/2172	575
EUR	1.405	1,250	IBM CORP 29/01/2027	1.284
EUR	300	1,375	ICADE SANTE SAS 17/09/2030	230
EUR	500	0,625	INFINEON TECHNOLOGIES AG 17/02/2025	473
EUR	1.500	0,125	ING BANK NV 08/12/2031	1.165
EUR	500	0,010	ING BELGIUM SA 20/02/2030	403
EUR	400	4,875	ING GROEP NV 14/11/2027	403
EUR	1.000	2,500	ING GROEP NV 15/02/2029	978
EUR	400	0,250	ING GROEP NV 18/02/2029	328
EUR	200	2,000	ING GROEP NV 22/03/2030	187
EUR	200	2,125	ING GROEP NV 26/05/2031	182
EUR	1.100	2,375	ING-DIBA AG 13/09/2030	1.044
EUR	1.100	0,625	ING-DIBA AG 25/02/2029	952
EUR	300	1,750	INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2029	257
EUR	150	5,625	INTESA SANPAOLO SPA 08/03/2033	149
EUR	200	0,750	INTESA SANPAOLO SPA 16/03/2028	171
EUR	1.000	1,375	INTESA SANPAOLO SPA 18/12/2025	940
EUR	294	4,000	INTESA SANPAOLO SPA 19/05/2026	291
EUR	700	1,000	INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026	629
EUR	3.540	0,625	INTL BK RECON & DEVELOP 12/01/2033	2.831
EUR	4.330	0,500	INTL BK RECON & DEVELOP 16/04/2030	3.645
EUR	100	1,800	INTL FLAVOR & FRAGRANCES 25/09/2026	90
EUR	4.160	1,000	IRISH TSY 15/05/2026	3.935
EUR	649	1,300	IRISH TSY 15/05/2033	563
EUR	1.215	1,700	IRISH TSY 15/05/2037	1.026
EUR	1.700	2,000	IRISH TSY 18/02/2045	1.388
EUR	3.004	2,400	IRISH TSY 15/05/2030	2.936
EUR	272	2,200	JOHN DEERE CASH MANAGEME 02/04/2032	247
EUR	800	1,090	JPMORGAN CHASE & CO 11/03/2027	731
EUR	300	1,638	JPMORGAN CHASE & CO 18/05/2028	271
EUR	455	0,389	JPMORGAN CHASE & CO 24/02/2028	395
EUR	1.000	0,750	KBC BANK NV 24/10/2027	894
EUR	400	0,250	KBC GROEP NV 01/03/2027	358
EUR	300	0,500	KBC GROEP NV 03/12/2029	278
EUR	100	1,625	KBC GROEP NV 18/09/2029	95
EUR	300	4,375	KBC GROEP NV 23/11/2027	298
EUR	500	4,375	KBC GROUP NV 06/12/2031	498
EUR	300	0,625	KBC GROUP NV 07/12/2031	256
EUR	300	4,375	KBC GROUP NV 19/04/2030	297
EUR	915	0,625	KERRY GROUP PLC 20/09/2029	759
EUR	481	0,048	KOOKMIN BANK 19/10/2026	424
EUR	200	0,010	KOREA HOUSING FI 29/06/2026	177
EUR	1.000	0,723	KOREA HOUSING FINANCE CO 22/03/2025	941

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.000	0,010	LA BANQUE POST HOME LOAN 22/10/2029	814
EUR	2.852	2,250	LAND HESSEN 19/09/2023	2.845
EUR	800	0,500	LANDSBANKINN HF 20/05/2024	760
EUR	400	0,010	LB BADEN-WUERTTEMBERG 16/07/2027	350
EUR	545	3,250	LB BADEN-WUERTTEMBERG 27/09/2027	543
EUR	400	0,550	LINDE FINANCE BV 19/05/2032	308
EUR	1.000	0,125	LLOYDS BANK PLC 23/09/2029	816
EUR	225	2,375	LLOYDS BK CORP MKTS PLC 09/04/2026	214
EUR	200	3,250	LOGICOR FINANCING SARL 13/11/2028	171
EUR	484	1,625	LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2027	402
EUR	283	1,625	LOGICOR FINANCING SARL 17/01/2030	210
EUR	300	0,875	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC 19/09/2024	289
EUR	600	3,750	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN 19/01/2030	585
EUR	1.000	2,375	MCDONALDS CORPORATION 27/11/2024	981
EUR	1.400	0,750	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 15/10/2032	1.080
EUR	1.000	2,250	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 07/03/2039	794
EUR	1.800	1,625	MERCK KGAA 09/09/2080	1.604
EUR	200	4,636	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 07/06/2031	201
EUR	300	3,490	MIZUHO FINANCIAL GROUP 05/09/2027	292
EUR	400	0,470	MIZUHO FINANCIAL GROUP 06/09/2029	328
EUR	130	1,625	MONDI FINANCE PLC 27/04/2026	121
EUR	500	1,342	MORGAN STANLEY 23/10/2026	465
EUR	600	0,495	MORGAN STANLEY 26/10/2029	489
EUR	2.200	0,406	MORGAN STANLEY 29/10/2027	1.919
EUR	300	3,250	MUNICH RE 26/05/2049	272
EUR	1.100	0,875	NATIONAL AUSTRALIA BANK 19/02/2027	992
EUR	269	2,125	NATIONAL AUSTRALIA BANK 24/05/2028	250
EUR	1.400	2,250	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 06/06/2025	1.355
EUR	200	2,000	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 25/07/2029	191
EUR	292	4,067	NATWEST GROUP PLC 06/09/2028	283
EUR	500	0,670	NATWEST GROUP PLC 14/09/2029	404
EUR	109	1,043	NATWEST GROUP PLC 14/09/2032	89
EUR	480	4,771	NATWEST GROUP PLC 16/02/2029	473
EUR	265	0,780	NATWEST GROUP PLC 26/02/2030	211
EUR	200	2,750	NATWEST MARKETS PLC 02/04/2025	195
EUR	500	0,125	NATWEST MARKETS PLC 12/11/2025	453
EUR	6.100	3,250	NEDER WATERSCHAPSBANK 09/03/2027	6.068
EUR	4.000	0,500	NEDER WATERSCHAPSBANK 29/04/2030	3.357
EUR	1.000	3,875	NETFLIX INC 15/11/2029	974
EUR	2.750	2,500	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	2.707
EUR	4.610	4,000	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	5.240
EUR	1.160	3,750	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	1.331
EUR	3.060	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2029	2.631
EUR	12.670	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	8.514
EUR	1.030	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	726
EUR	4.220	2,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	4.305
EUR	20.120	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052	9.814
EUR	380	2,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2054	330
EUR	3.370	0,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025	3.180
EUR	2.200	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027	2.028
EUR	1.000	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028	906
EUR	1.000	0,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029	865

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.000	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2030	830
EUR	23.160	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	18.734
EUR	1.000	0,250	NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/01/2027	876
EUR	1.400	0,625	NIBC BANK NV 01/06/2026	1.281
EUR	400	0,875	NIBC BANK NV 08/07/2025	365
EUR	200	0,250	NIBC BANK NV 09/09/2026	169
EUR	166	6,000	NN GROUP NV 03/11/2043	166
EUR	4.710	4,125	OBRIGACOES DO TESOURO 14/04/2027	4.909
EUR	3.000	4,100	OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2037	3.209
EUR	5.000	3,375	OEBB-INFRASTRUKTUR AG 18/05/2032	5.109
EUR	2.700	0,250	OEKB OEST. KONTROLLBANK 26/09/2024	2.584
EUR	600	1,625	OP CORPORATE BANK PLC 09/06/2030	552
EUR	401	0,100	OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027	340
EUR	500	0,625	OP MORTGAGE BANK 15/02/2029	432
EUR	900	2,375	ORANGE SA 15/04/2172	853
EUR	800	0,625	ORANGE SA 16/12/2033	592
EUR	150	1,625	P3 GROUP SARL 26/01/2029	119
EUR	962	1,125	PARKER-HANNIFIN CORP 01/03/2025	913
EUR	2.022	1,250	PARTNERRE IRELAND FINANC 15/09/2026	1.837
EUR	775	0,400	PEPSICO INC 09/10/2032	590
EUR	900	1,375	PERNOD RICARD 07/04/2029	801
EUR	130	1,625	PROLOGIS INTL FUND II 17/06/2032	99
EUR	400	4,000	PROXIMUS SADP 08/03/2030	403
EUR	300	0,750	PROXIMUS SADP 17/11/2036	202
EUR	100	2,875	RAIFFEISEN BANK INTL 18/06/2032	82
EUR	300	0,375	RAIFFEISEN BANK INTL 25/09/2026	259
EUR	403	4,750	RCI BANQUE SA 06/07/2027	401
EUR	250	1,750	RCI BANQUE SA 10/04/2026	232
EUR	2.600	0,500	REGION OF ILE DE FRANCE 14/06/2025	2.445
EUR	496	3,750	RELX FINANCE BV 12/06/2031	496
EUR	1.000	0,375	REPSOL EUROPE FINANCE 06/07/2029	825
EUR	700	0,250	REPSOL INTL FINANCE 02/08/2027	610
EUR	1.500	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2031	1.198
EUR	3.399	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047	2.511
EUR	3.870	0,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027	3.527
EUR	1.700	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	1.726
EUR	3.833	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026	3.562
EUR	2.850	1,650	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024	2.790
EUR	3.380	2,400	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034	3.184
EUR	900	2,125	REPUBLIC OF KOREA 10/06/2024	884
EUR	1.200	2,375	REPUBLIC OF POLAND 18/01/2036	996
EUR	7.000	5,250	REPUBLIC OF POLAND 20/01/2025	7.144
EUR	400	3,625	ROBERT BOSCH GMBH 02/06/2030	397
EUR	2.000	4,625	ROMANIA 03/04/2049	1.540
EUR	3.216	3,625	ROMANIA REPUBLIC OF GOVERNMENT 24/04/2024	3.208
EUR	700	0,625	ROYAL BANK OF CANADA 10/09/2025	653
EUR	800	2,375	ROYAL BANK OF CANADA 13/09/2027	761
EUR	800	0,125	ROYAL BANK OF CANADA 26/04/2027	700
EUR	200	1,750	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 02/03/2026	190
EUR	308	2,000	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 04/03/2025	302
EUR	900	3,750	RTE RESEAU DE TRANSPORT 04/07/2035	899
EUR	1.014	3,625	RWE AG 13/02/2029	996

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.000	2,750	RWE AG 24/05/2030	919
EUR	348	3,375	SAMPO OYJ 23/05/2049	309
EUR	300	0,500	SANTAN CONSUMER FINANCE 14/11/2026	265
EUR	400	0,050	SANTANDER UK PLC 12/01/2027	352
EUR	1.575	0,100	SANTANDER UK PLC 12/05/2024	1.524
EUR	200	1,375	SATO OYJ 24/02/2028	151
EUR	100	0,500	SEGRO CAPITAL SARL 22/09/2031	71
EUR	280	1,500	SELP FINANCE SARL 20/12/2026	248
EUR	635	3,750	SIKA CAPITAL BV 03/05/2030	633
EUR	642	0,375	SKANDINAVISKA ENSKILDA 09/02/2026	589
EUR	600	1,375	SKANDINAVISKA ENSKILDA 31/10/2028	592
EUR	582	3,811	SLMA 2004-2X 25/07/2039	544
EUR	308	2,875	SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 15/01/2026	297
EUR	100	1,500	SMURFIT KAPPA TREASURY 15/09/2027	90
EUR	300	5,625	SOCIETE GENERALE 02/06/2033	297
EUR	500	0,625	SOCIETE GENERALE 02/12/2027	433
EUR	1.500	0,500	SOCIETE GENERALE SFH 30/01/2025	1.423
EUR	8.380	5,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2026	8.997
EUR	600	0,125	SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 05/11/2029	489
EUR	600	0,250	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 09/11/2026	525
EUR	700	0,750	SR-BOLIGKREDITT AS 17/10/2025	654
EUR	1.800	1,500	STATE OF ISRAEL 18/01/2027	1.659
EUR	1.675	1,125	STATKRAFT AS 20/03/2025	1.593
EUR	168	2,750	STELLANTIS NV 01/04/2032	149
EUR	1.900	2,375	SUEZ 24/05/2030	1.710
EUR	1.200	0,409	SUMITOMO MITSUI BANKING 07/11/2029	979
EUR	500	0,277	SUMITOMO MITSUI TR BK LT 25/10/2028	417
EUR	810	1,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 15/04/2025	768
EUR	624	4,375	SYDNEY AIRPORT FINANCE 03/05/2033	622
EUR	1.070	1,250	SYMRISE AG 29/11/2025	997
EUR	507	5,221	TAGST 2009-ENGY 12/05/2025	505
EUR	3.185	2,250	TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2026	3.014
EUR	1.000	3,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2030	939
EUR	200	2,250	TALANX AG 05/12/2047	174
EUR	469	1,000	TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 26/05/2029	372
EUR	800	1,528	TELEFONICA EMISIONES SAU 17/01/2025	773
EUR	500	4,500	TENNET HOLDING BV 28/10/2034	532
EUR	1.146	4,750	TENNET HOLDING BV 28/10/2042	1.276
EUR	200	0,375	TESCO CORP TREASURY SERV 27/07/2029	160
EUR	500	1,950	THERMO FISHER SCIENTIFIC 24/07/2029	452
EUR	1.925	1,750	TOTALENERGIES SE 04/04/2172	1.862
EUR	1.700	2,625	TOTALENERGIES SE 26/02/2172	1.615
EUR	300	3,500	TOYOTA MOTOR FINANCE BV 13/01/2028	296
EUR	1.500	1,750	TRANSURBAN FINANCE CO 29/03/2028	1.361
EUR	612	0,000	TYCO ELECTRONICS GROUP S 16/02/2029	499
EUR	500	0,010	UBS AG LONDON 29/06/2026	439
EUR	600	0,010	UBS AG LONDON 31/03/2026	533
EUR	300	0,500	UBS AG LONDON 31/03/2031	230
EUR	200	0,250	UBS GROUP AG 03/11/2026	178
EUR	300	0,875	UBS GROUP AG 03/11/2031	222
EUR	408	0,650	UBS GROUP AG 10/09/2029	319
EUR	400	4,375	UBS GROUP AG 11/01/2031	389

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	398	4,625	UBS GROUP AG 17/03/2028	393
EUR	1.000	1,250	UBS GROUP AG 17/07/2025	957
EUR	700	1,000	UBS GROUP AG 24/06/2027	621
EUR	100	0,875	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 29/03/2032	70
EUR	430	0,250	UNICREDIT BANK AG 15/01/2032	337
EUR	500	0,625	UNICREDIT BK AUSTRIA AG 20/03/2029	429
EUR	445	0,800	UNICREDIT SPA 05/07/2029	372
EUR	322	1,250	UNICREDIT SPA 25/06/2025	312
EUR	1.700	0,375	UNIONE DI BANCHE ITALIANE 14/09/2026	1.527
EUR	636	4,000	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 13/06/2031	636
EUR	150	0,125	UPM-KYMMENE OYJ 19/11/2028	123
EUR	300	2,250	UPM-KYMMENE OYJ 23/05/2029	273
EUR	1.500	0,875	VERIZON COMMUNICATIONS 02/04/2025	1.421
EUR	583	1,125	VERIZON COMMUNICATIONS 19/09/2035	416
EUR	1.379	0,375	VERIZON COMMUNICATIONS 22/03/2029	1.133
EUR	597	4,250	VERIZON COMMUNICATIONS 31/10/2030	605
EUR	462	3,750	VODAFONE INTERNAT FINANC 02/12/2034	448
EUR	600	1,250	VOLKSWAGEN BANK GMBH 10/06/2024	583
EUR	1.700	1,875	VOLKSWAGEN BANK GMBH 31/01/2024	1.678
EUR	900	3,875	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 14/06/2172	803
EUR	400	3,748	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 28/12/2171	348
EUR	150	0,000	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 19/07/2024	144
EUR	798	0,625	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 19/07/2029	644
EUR	483	2,125	VOLVO TREASURY AB 01/09/2024	473
EUR	500	1,000	VONOVIA FINANCE BV 09/07/2030	381
EUR	600	0,250	VONOVIA SE 01/09/2028	466
EUR	300	0,750	VONOVIA SE 01/09/2032	206
EUR	600	0,625	VONOVIA SE 14/12/2029	451
EUR	100	5,000	VONOVIA SE 23/11/2030	98
EUR	959	0,427	WESTPAC SEC NZ/LONDON 14/12/2026	843
EUR	470	1,099	WESTPAC SEC NZ/LONDON 24/03/2026	432
Totaal				681.519
Beleggingsfondsen				50.043
Rentefutures				-454
Totaal van beleggingen				731.108

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Fonds. 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 Euro Rente Fonds (NL) 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 Bijzondere statutaire rechten

Deze betreffen de rechten van de houders van prioriteitsaandelen inzake de voordracht tot benoeming van de Directie, de beloning van de Directie alsmede de voorafgaande goedkeuring van besluiten tot wijzigingen van de statuten of tot ontbinding van de vennootschap.

4.3 Prioriteitsaandelen

Goldman Sachs Fund Holdings B.V., gevestigd te Den Haag, is houder van 10 prioriteitsaandelen in het kapitaal van Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V..

Het bestuur van Goldman Sachs Fund Holdings B.V. is uiteindelijk verantwoordelijk voor de wijze waarop het aan de prioriteitsaandelen verbonden stemrecht wordt uitgeoefend. Het bestuur van Goldman Sachs Fund Holdings B.V. bestaat per ultimo verslagperiode uit de heer H. Brink, mevrouw T. Katgerman en mevrouw M.M.E. Thewessen.

4.4 Bestuurdersbelangen

Per 30 juni 2023 en 1 januari 2023 hadden de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Fonds.