

GOLDMAN SACHS PARAPLUFONDS 2 N.V.

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	11
3.1	Balans	12
3.2	Winst-en-verliesrekening	13
3.3	Kasstroomoverzicht	14
3.4	Toelichting	15
3.5	Toelichting op de balans	17
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	25
3.7	Overige algemene toelichtingen	26
4.	OVERIGE GEGEVENS	27
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	27
4.2	Bestuurdersbelangen	27
4.3	Bijzondere statutaire rechten	27
4.4	Prioriteitsaandelen	27
5.	BIJLAGE – HALFJAARBERICHTEN 2023 SUBFONDSEN	55

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

58858938

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (hierna aangegeven als de 'vennootschap' dan wel het 'Fonds') heeft geen medewerkers in dienst. Goldman Sachs Asset Management B.V. ('GSAM'), gevestigd te Den Haag. GSAM is tevens de beheerder van het Subfonds en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ('AFM') uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen in GSAM worden gehouden door Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. Beide entiteiten maken deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc (hierna aangegeven als 'Goldman Sachs').

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

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

De structuur van verslaggeving door Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarin opgenomen Subfondsen is als volgt ingericht:

- Dit verslag van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bevat de geaggregeerde informatie van alle in de Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. opgenomen Subfondsen.
- De meer gedetailleerde informatie inzake de beleggingsportefeuilles en individuele aandelenklassen is opgenomen in de halfjaarberichten van de Subfondsen. De halfjaarberichten van de afzonderlijke Subfondsen zijn opgenomen in de bijlage.
- De publicatie van het halfjaarbericht geschiedt daarnaast op het niveau van de Subfondsen. De halfjaarberichten van de afzonderlijke Subfondsen zijn beschikbaar op de website van de beheerder.

Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bestaat uit het halfjaarbericht van het paraplufonds, zoals in dit rapport is opgenomen alsmede uit de afzonderlijke halfjaarberichten per subfonds zoals opgenomen in de bijlagen van dit rapport. Dit betekent dat het bestuursverslag, de halfjaarcijfers en de overige gegevens van het paraplufonds in samenhang met de bestuursverslagen, de halfjaarcijfers en de overige gegevens van de subfondsen moet worden gelezen. Het halfjaarbericht van het paraplufonds bevat een aantal specifieke verwijzingen naar de afzonderlijke halfjaarberichten van de subfondsen die daarmee onderdeel zijn van het halfjaarbericht van het paraplufonds.

2.2 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van NN Paraplufonds 2 N.V. alsmede de namen van de Subfondsen 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 Paraplufonds 2 N.V.	NN Paraplufonds 2 N.V.
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL)	NN Dynamic Mix Fund I
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL)	NN Dynamic Mix Fund II
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL)	NN Dynamic Mix Fund III
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL)	NN Dynamic Mix Fund IV
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL)	NN Dynamic Mix Fund 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

2.3 Kerncijfers

Voor een overzicht van de kerncijfers per aandelenklasse per Subfonds verwijzen wij naar de halfjaarberichten van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

2.4 Fondsinformatie

Voor Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. wordt zowel een jaarverslag als een halfjaarbericht opgemaakt. Tevens wordt maandelijks per Subfonds een actueel overzicht gepubliceerd met onder meer performance cijfers, portefeuilleverdelingen en de grootste beleggingen binnen het Subfonds.

Voor uitgebreide informatie over de structuur, het profiel en het beleggingsbeleid van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en haar Subfondsen is een prospectus beschikbaar.

Voor elke Aandelenklasse is het document Essentiële Informatiedocument (Key Investor Document) 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 het Essentiële Informatiedocument.

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

2.5 Doelstelling

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. beoogt deelnemers een beleggingsmogelijkheid te bieden in een actief en professioneel beheerde portefeuille van financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht om – op basis van spreiding en binnen de doelstellingen en vastgestelde risicoprofielen – op langere termijn een zo hoog mogelijk totaalrendement te behalen. Zie voor de specifieke doelstelling van het Subfonds het halfjaarbericht van het desbetreffende Subfonds, zoals opgenomen in de bijlage.

2.6 Risicoprofiel

Aan beleggingen in (een) Subfonds(en) van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en aandeelhouders van (een) Subfonds(en) 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.

2.7 Uitbesteding werkzaamheden

Voor zover een Subfonds beheeractiviteiten heeft uitbesteed is dit opgenomen in het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

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.

2.8 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 elke 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.

De vennootschap heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Binnen de Subfondsen komen in de verslagperiode de volgende aandelenklassen voor:

- Aandelenklasse P: Een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
- Aandelenklasse U: Een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw.

Voor de verdeling van het maatschappelijk kapitaal en geplaatst kapitaal per aandelenklasse in de Subfondsen verwijzen wij naar de Toelichting op de balans onder 'Eigen vermogen'.

2.9 Fiscale aspecten

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

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

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

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

2.10 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (de 'bewaarder').

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

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

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak als 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. Bij iedere update van het prospectus van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zal de bijlage met (sub)custodians in voorkomende gevallen bijgewerkt worden. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

2.11 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

Voor het inzicht in de ontwikkelingen in 2023 verwijzen wij naar het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

2.11.1 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Voor het inzicht in de fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023, waaronder de vooruitzichten, verwijzen wij naar de halfjaarcijfers van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

2.12 Overige aspecten

Voor het inzicht in de overige aspecten per Subfonds verwijzen wij naar het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage. De belangrijkste wijzigingen zijn hieronder verkort weergegeven.

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van Goldman Sachs Asset Management B.V. ('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

Inzicht in risico's

Voor het inzicht in de risico's verwijzen wij naar het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

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	115.375	126.712
Beleggingsfondsen	3.5.2	648.952	604.559
Aandelenfutures	3.5.4	445	3.538
Rentefutures	3.5.5	98	4.316
Totaal beleggingen		764.870	739.125
Vorderingen			
	3.5.8		
Uit hoofde van beleggingstransacties		8.748	-
Te vorderen interest		985	1.347
Vorderingen op aandeelhouders		160	28
Overige vorderingen		3.382	2.268
Totaal vorderingen		13.725	3.643
Overige activa			
	3.5.9		
Liquide middelen		14.298	9.799
Totaal overige activa		14.298	9.799
Totaal activa		792.443	752.567
Eigen vermogen			
	3.5.10		
Geplaatst kapitaal		4.102	4.161
Agioreserve		343.671	352.727
Overige reserves		374.436	532.790
Onverdeeld resultaat		48.980	-141.785
Totaal eigen vermogen		771.189	747.893
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.4	259	1.164
Rentefutures	3.5.5	973	1.623
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		1.232	2.787
Kortlopende schulden			
	3.5.11		
Schulden van beleggingstransacties		2.936	-
Schulden aan aandeelhouders		253	1.247
Overige schulden		16.833	640
Totaal kortlopende schulden		20.022	1.887
Totaal passiva		792.443	752.567

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		
Dividend		7.896	13.959
Interest		1.374	1.956
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		7.352	18.490
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		34.745	-161.707
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-234	569
Interest		14	-
Op- en afslagvergoeding		20	28
Overige bedrijfsopbrengsten		440	219
Som der bedrijfsopbrengsten		51.607	-126.486
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3	2.627	2.899
Som der bedrijfslasten		2.627	2.899
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		48.980	-129.385

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	-164.827	-180.363
Verkoop van beleggingen	173.812	209.239
Ontvangen dividend	7.896	13.959
Ontvangen interest beleggingen	1.736	2.622
Overige resultaten	-660	-1.862
Betaalde kosten	-2.601	-3.023
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	15.356	40.572
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	19.309	12.537
Inkoop van aandelen	-29.550	-42.207
Ontvangen op- en afslagvergoeding	20	28
Uitgekeerd dividend	-402	-188
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-10.623	-29.830
NETTO KASSTROOM	4.733	10.742
Valutakoersverschillen	-234	569
Mutatie liquide middelen	4.499	11.311
Stand liquide middelen begin verslagperiode	9.799	3.484
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	14.298	14.795

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

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 van de jaarverslaggevingen. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor de halfjaarcijfers 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag. De halfjaarcijfers van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zijn een optelling van de halfjaarcijfers van de onderliggende subfondsen.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

Bij het opstellen van de halfjaarcijfers kan de beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de halfjaarcijfers opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting 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
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861

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 Uitbesteding beheerwerkzaamheden

Voor zover een Subfonds beheeractiviteiten heeft uitbesteed is dit opgenomen in het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

3.4.4 Securities lending

De Subfondsen kunnen gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten te genereren.

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

De Subfondsen beperken het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streven de Subfondsen ernaar voor minimaal 100% van de marktwaaarde van de uitgeleende effecten onderpand aanwezig te hebben. Dit onderpand kan bestaan uit geld en/of effecten.

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

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

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	126.712	199.950
Aankopen	5.931	36.672
Verkopen c.q. aflossingen	-19.301	-33.439
Waardeveranderingen	2.033	-28.637
Stand ultimo verslagperiode	115.375	174.546

Voor een overzicht van de afzonderlijke obligaties en andere vastrentende waarden verwijzen wij naar de Samenstelling van de beleggingen van de desbetreffende Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	604.559	732.964
Aankopen	160.201	143.333
Verkopen	-158.748	-165.716
Waardeveranderingen	42.940	-114.448
Stand ultimo verslagperiode	648.952	596.133

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
Balans Mix I (NL) - Z	1	11,16	0,6%	-
Balans Mix II (NL) - Z	1	13,72	0,7%	-
Balans Mix III (NL) - Z	1	16,75	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	5.415	5.256,62	100,0%	28.465
Euro Credit Fund (NL) - D	33.760	971,93	7,3%	32.813
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	2.169.028	29,48	28,7%	63.934
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	1.118	3.976,92	3,5%	4.447
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	1.819.624	27,62	6,7%	50.254
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	22.769	168,30	10,3%	3.832
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	42.606	3.391,08	80,4%	144.481
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	6.692	4.649,87	30,1%	31.116
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	8.282	5.089,51	5,2%	42.150
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	4.460	6.643,81	21,8%	29.632
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	1.346	12.016,31	8,7%	16.173
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	5.452	4.560,69	3,0%	24.865
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	60.189	469,19	4,7%	28.240
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	514.972	41,61	12,8%	21.430
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	106	779.253,03	14,7%	82.601
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	3.712	7.586,72	24,2%	28.160
Liquid Euro- Z Cap EUR	16.146	1.005,11	0,9%	16.228
Mix Fonds (NL) - Z	1	13,09	0,6%	
Opkomende Markten Fonds (NL) - Z	1	14,27	0,7%	
Sovereign Bond Fund (NL) - Z	8.035	16,28	0,6%	131
Stand ultimo verslagperiode				648.952

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings-percentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix I (NL) - Z	1	10,79	0,6%	-
Balans Mix II (NL) - Z	1	13,04	0,7%	-
Balans Mix III (NL) - Z	1	15,65	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	5.379	4.667,90	100,0%	25.110
Euro Credit Fund (NL) - D	25.826	947,47	5,5%	24.470
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	2.037.260	26,53	26,4%	54.043
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	1.118	3.922,58	3,3%	4.386
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – Z	1.718.602	28,15	6,6%	48.384
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) – Z	170.960	153,67	1,2%	26.271
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) – Z	43.407	3.046,02	82,9%	132.215
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) – Z	7.001	4.467,47	28,8%	31.275
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	7.028	4.972,52	4,4%	34.948
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	4.481	6.007,57	24,2%	26.920
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	1.622	10.660,82	11,1%	17.291
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	2.869	3.861,64	6,8%	11.079
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	5.452	4.434,80	3,4%	24.179
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	60.189	461,04	4,3%	27.749
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	188.119	43,02	5,0%	8.093
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	92	689.250,04	13,5%	63.411
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	3.712	7.350,81	23,9%	27.285
Goldman Sachs US High Yield- I Cap EUR (hedged i)	248	5.012,74	3,9%	1.243
Liquid Euro- Z Cap EUR	16.223	991,19	1,1%	16.079
Mix Fonds (NL) - Z	1	12,75	0,6%	-
Opkomende Markten Fonds (NL) – Z	1	14,06	0,7%	-
Sovereign Bond Fund (NL) - Z	8.035	15,91	0,6%	128
Stand ultimo verslagperiode				604.559

3.5.3 Gekochte opties

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	-
Betaalde premie	251	-
Waardeveranderingen	-251	-
Stand ultimo verslagperiode	-	-

3.5.4 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	2.374	739
Expiratie	1.380	183
Waardeveranderingen	-3.568	-1.665
Stand ultimo verslagperiode	186	-743

3.5.5 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	2.693	345
Expiratie	-4.511	-2.662
Waardeveranderingen	943	1.533
Stand ultimo verslagperiode	-875	-784

3.5.6 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

3.5.7 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Voor een nadere specificatie per Subfonds verwijzen wij naar de paragraaf 'Beleggingen naar verhandelbaarheid' in het halfjaarbericht 2023 van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

3.5.8 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
Bronbelasting	3.254	2.148
Overige vorderingen	128	120
Stand ultimo verslagperiode	3.382	2.268

3.5.9 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.10 Eigen vermogen

Verdeling Maatschappelijk kapitaal en Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt per 30 juni 2023 17.310 en is verdeeld in 10 prioriteitsaandelen en 20 series gewone aandelen, aangeduid met 1 tot en met 20. Iedere serie is verdeeld in twaalf aandelenklassen, aangeduid met de letters P, N, I, U, B, G, Z, O, D, L, M en T. De gewone aandelen alsmede de prioriteitsaandelen hebben elk een nominale waarde van € 0,20.

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

Bedragen x € 1.000		Maatschappelijk kapitaal	Geplaatst kapitaal
Prioriteitsaandelen		-	-

Serie	Naam Subfonds	Aandelenklasse		
Serie 1	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL)	P	480	121
Serie 2	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL)	P	1.760	590
	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL)	U	300	168
Serie 3	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL)	P	3.440	1.201
Serie 4	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL)	P	3.920	1.430
Serie 5	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL)	P	1.440	592
Overige series en aandelenklassen			5.970	-
Stand ultimo verslagperiode			17.310	4.102

Overzicht eigen vermogen per Subfonds

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL)	16.182	16.914
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL)	122.820	124.562
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL)	217.477	216.329
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL)	287.463	271.742
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL)	127.247	118.346
Stand ultimo verslagperiode	771.189	747.893

Voor de opbouw van het vermogen per Aandelenklasse binnen een Subfonds verwijzen wij u naar de halfjaarberichten van de subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

Verloopoverzicht Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	4.161	4.426
Uitgifte van aandelen	98	61
Inkoop van aandelen	-157	-215
Stand ultimo verslagperiode	4.102	4.272
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	352.727	402.265
Uitgifte van aandelen	19.343	11.866
Inkoop van aandelen	-28.399	-42.004
Stand ultimo verslagperiode	343.671	372.127
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	532.790	406.033
Uit resultaatverdeling voorgaande verslagperiode	-141.785	134.586
Dividend	-16.569	-7.829
Stand ultimo verslagperiode	374.436	532.790
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-141.785	134.586
Overboeking Overige reserves	-141.785	-134.586
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	48.980	-129.385
Stand ultimo verslagperiode	48.980	-129.385
Totaal eigen vermogen	771.189	779.804

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.

3.5.11 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	666	640
Nog uit te keren dividend	16.167	-
Stand ultimo verslagperiode	16.833	640

3.5.12 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Voor een nadere specificatie per Subfonds verwijzen wij naar de paragraaf 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' in het halfjaarbericht 2023 van de subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

Interest

Betreft interestbaten op 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 en margin account.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	20	28

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

De vaste op- en afslagvergoeding wordt per Subfonds bepaald. De hoogte van deze vergoeding is bepaald op basis van de reële gemiddelde aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin door de Subfondsen wordt belegd. Voor het gehanteerde percentage per Subfonds verwijzen wij naar het halfjaarbericht van het betreffende Subfonds, zoals opgenomen in de toelichting.

Of een opslag dan wel afslag wordt gehanteerd voor deze vergoeding is afhankelijk van de vraag of het Subfonds, alle Aandelenklassen omvattend, per saldo instroom (hetgeen leidt tot een opslag) of uitstroom (hetgeen leidt tot een afslag) kent. Het eventuele resultaat dat ontstaat doordat feitelijke kosten van de Subfondsen afwijken van de hierboven genoemde vergoeding, zal toekomen aan dan wel ten laste komen van de Subfondsen

Overige bedrijfsopbrengsten

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

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

Iedere aandelenklasse binnen een Subfonds kent zijn eigen kostenstructuur. Voor het inzicht in de kostenstructuur per aandelenklasse per Subfonds en de hoogte van het percentage per aandelenklasse per Subfonds van de managementvergoeding, All-in fee, de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) en Overige kosten verwijzen wij naar het halfjaarbericht van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	2.007	2.212
Vaste Overige Kostenvergoeding	558	618
All-in fee	62	69
Totaal	2.627	2.899

De managementvergoeding, VOK en all-in fee betreft een per aandelenklasse van het Subfonds vastgesteld percentage per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) dient ter vergoeding van reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving, 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 Fund Agent en de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht. Voor zover van toepassing zijn in de VOK tevens opgenomen de reguliere en/of doorlopende kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen en fee sharing.

De all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals hierboven onder VOK is opgenomen. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de reguliere en/of doorlopende kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen en fee sharing.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verschuldigde interest op schulden aan kredietinstellingen.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

Voor de specificatie van de bestuurdersbelangen per 30 juni 2023 en 1 januari 2023 verwijzen wij u naar de halfjaarberichten van de Subfondsen, zoals opgenomen in de bijlage.

4.3 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.

4.4 Prioriteitsaandelen

Goldman Sachs Fund Holdings B.V., gevestigd te Den Haag, is houder van 10 prioriteitsaandelen in het kapitaal van Goldman Sachs Paraplufonds 2 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.

5. BIJLAGE – HALFJAARBERICHTEN 2023 SUBFONDSEN

Als bijlage bij dit verslag is voor alle Subfondsen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. het halfjaarbericht 2023 opgenomen. Dit betreft de volgende fondsen:

- Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL)
- Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL)
- Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL)
- Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL)
- Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL)

GOLDMAN SACHS DYNAMIC MIX FUND I (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	21
3.1	Balans	22
3.2	Winst-en-verliesrekening	23
3.3	Kasstroomoverzicht	24
3.4	Toelichting	25
3.5	Toelichting op de balans	27
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	35
3.7	Overige algemene toelichtingen	36
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	37
3.9	Samenstelling van de beleggingen	39
4.	OVERIGE GEGEVENS	43
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	43
4.2	Bestuurdersbelangen	43

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.)

Directie en beheerder

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

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

The Bank of New York Mellon SA/NV
Boulevard Anspachlaan 1
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	16.182	16.914	23.559	21.119	20.440
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		604.186	641.369	737.236	662.005	661.060
Intrinsieke waarde per aandeel	€	26,78	26,37	31,96	31,90	30,92
Transactieprijs	€	26,77	26,36	31,98	31,89	30,94
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,35	0,27	0,31	0,38	0,42
Netto rendement Aandelenklasse	%	2,88	-16,65	1,15	4,46	7,91
Rendement van de index	%	3,15	-16,72	-0,11	4,49	8,21
Relatief rendement	%	-0,27	0,07	1,26	-0,03	-0,30

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.9 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

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

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

2.3 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 2 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL)	NN Dynamic Mix Fund I
Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.	NN Paraplufonds 2 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

2.4 Doelstelling

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

2.5 Beleggingsbeleid

De samenstelling van het Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL) zal op lange termijn in beginsel een verdeling tonen van 90% vastrentende waarden en 10% aandelen. Als gevolg van tactische asset allocatie zal de aandelencomponent voor het Subfonds binnen een 10% bandbreedte fluctueren. Deze bandbreedte geldt zowel voor eventuele over- als onderwegingen

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

Het Subfonds belegt in beginsel voor 10% wereldwijd in aandelen waarbij aandelen in de breedste zin van het woord worden opgevat, daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren alsmede andere zakelijke waarden en financiële instrumenten met vergelijkbare risico- en rendement kenmerken. De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. De exacte weging van aandelen in de portefeuille is binnen de aangegeven bandbreedte afhankelijk van de visie van de beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Daarnaast zal in beginsel voor 90% gespreid worden belegd in vastrentende waarden. Het Subfonds zal een combinatie nastreven binnen een breed palet van rentegerelateerde instrumenten. Het Subfonds kan, onder andere, beleggen in staatsleningen, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, zogenaamde asset backed securities en geldmarktinstrumenten. Deze instrumenten kunnen zowel luiden in valuta van ontwikkelde landen als in valuta van opkomende landen.

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

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

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

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

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

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

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- het Subfonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, Duitsland, Italië, Spanje en Frankrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het verwachte maximale niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Subfonds 100% en is het verwachte maximale niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 100%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo.

2.6 Dividendbeleid

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

2.7 Index

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate (90%) en de MSCI AC World (NR) (10%).

2.8 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.9 Structuur

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

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). GSAM treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.	
Juridische naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL) - P	
Commerciële naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL)	
Handelssymbool	GSDM1	
ISIN code	NL0000293140	
Managementvergoeding	0,40%	
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,15%	
Op- en afslagvergoeding		
Opslagvergoeding	0,04%	
Afslagvergoeding	0,03%	
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 Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.10 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext.

2.11 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

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

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

2.12 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

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

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

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

2.13 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (de 'bewaarder').

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.

- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

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

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak als omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

2.14 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Kredietrisico

Beleggers moeten ten volle beseffen dat elke belegging tot kredietrisico's kan leiden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan obligaties en schuldbewijzen van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische problemen geraakt, waardoor het kredietrisico toeneemt en de rating waarschijnlijk verlaagd wordt, dan kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldbewijzen (die 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 verhoogd 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 toetsen. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Russische invasie in Oekraïne

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

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

2.15 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.15.1 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.

2.15.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

De belangrijkste aandachtspunten en thema's gedurende de verslagperiode waren de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

In het eerste halfjaar hebben de rentestanden in de VS en de eurozone om uiteenlopende redenen sterk bewogen (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Aan het einde van de verslagperiode was de Amerikaanse 10-jaarsrente per saldo nagenoeg onveranderd gebleven, maar in de zes maanden waren er wel sterke fluctuaties geweest. Ook de Duitse 10-jaarsrente kende forse fluctuaties, maar noteerde aan het einde van de verslagperiode per saldo lager (ongeveer -17 basispunten).

Wereldwijde aandelen wonnen zowel in het eerste als tweede kwartaal terrein, al waren de verschillen tussen regio's en sectoren elke maand groot (zie voor details de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023).

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Het Subfonds bestond gedurende de verslagperiode vooral uit directe vastrentende beleggingen en beleggingsfondsen gespreid over de beleggingscategorieën aandelen en vastrentende waarden.

In de verslagperiode hebben we onze positionering zowel tussen als binnen de verschillende beleggingscategorieën aangepast, om in te spelen op veranderende marktomstandigheden.

Het Subfonds behaalde over de verslagperiode een positief rendement, vergelijkbaar met dat van de index (een hele kleine outperformance).

De vastrentende beleggingen hebben de grootste positieve bijdrage geleverd aan het totaalrendement. Dit was vooral te danken aan de hoge weging van vastrentende waarden in het Subfonds. Ook de aandelenbeleggingen waren gunstig, maar de bijdrage was minder groot vanwege de neutrale aandelenweging in het Subfonds. In absolute zin waren de aandelenrendementen sterk positief.

De managersselectie was negatief, wat een drukkend effect had op het (relatieve) rendement. Dit werd min of meer gecompenseerd door de tactische keuzes tussen en binnen de verschillende beleggingscategorieën. Deze waren per saldo namelijk positief voor het relatieve resultaat.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in mixfondsen worden geconfronteerd met verschillende risico's, zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'.

Binnen het Subfonds dekken we risico's (zoals aandelenmarktrisico, renterisico, kredietrisico's) in principe niet af, maar proberen we het gevaar van sterke concentraties van risico's te reduceren door te spreiden over bijvoorbeeld verschillende instrumenten, regio's, sectoren en (sub)beleggingscategorieën.

Het Subfonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen op de financiële markten, zoals de aandelenmarkten of vastrentende markten (marktrisico en renterisico).

Om dit te illustreren: in februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie 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. De gevoeligheid voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van de rentestanden was in die maand dan ook duidelijk merkbaar.

De rente (onder meer op staatsobligaties) liep sterk op. Dit had een drukkend effect op de vastrentende beleggingen en dus ook op de portefeuille. Het uiteindelijke effect hangt uiteraard af van de weging van vastrentende waarden in de portefeuille.

Aandelenfluctuaties hadden ook in bepaalde delen van de verslagperiode een drukkend effect op het portefeuillerendement. Zo daalden de aandelenkoersen in deelperiodes en vooral begin maart, door toegenomen onzekerheid (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Dit had in die deelperiode een negatieve invloed op het rendement.

Deze en andere ontwikkelingen speelden deels een rol bij de verschuivingen in de portefeuille. Meer details in de paragraaf 'Gevoerd Beleggingsbeleid'.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille zijn derivaten gebruikt (futures en gekochte opties). Ook kunnen (sommige) beleggingsfondsen waarin we doorbeleggen derivaten gebruiken. Derivaten worden voornamelijk ingezet om tactisch snel en efficiënt op beleggingsmogelijkheden in te spelen.

Vooruitzichten

In 2023 houden we nog steeds rekening met een zwakkere economische groei dan gemiddeld, zowel in de VS als in de eurozone. We verwachten daarbij wel dat de groei in de VS hoger zal zijn dan in Europa. Hoewel de Amerikaanse arbeidsmarkt er voorlopig gezond uitziet en we in de VS meevallende economische cijfers hebben gezien, is het risico van een milde recessie in 2024 nog steeds duidelijk aanwezig. We verwachten onder andere dat het remmende effect van de vele renteverhogingen meer kan gaan wegen op de toekomstige groei, terwijl de rugwind van de spaaroverschotten vermindert.

De Amerikaanse kerninflatie is geleidelijk aan het terugvallen. We verwachten dat deze daling verder doorzet, al is de kans reëel dat de kerninflatie boven de lange termijn doelstelling blijft. Wij verwachten dat de Federal Reserve het einde van haar renteverhogingscyclus heeft bereikt, echter wel daarbij opmerkend dat er beperkte details zijn gegeven over het te verwachten toekomstige beleid en dat dit sterk data-afhankelijk zal zijn. We verwachten dat de ECB de rente nog 1 keer zal verhogen tot 4%, voordat de centrale bank naar verwachting een pauze inlast. We zijn wel minder zeker geworden over deze renteverhoging nu de ECB minder stellig lijkt ten aanzien van verdere verkrapping. In het geval de inflatie hardnekkiger blijkt dan gedacht, zijn verdere acties van de centrale banken niet uit te sluiten.

We verwachten dat de volgende thema's belangrijk zullen blijven voor de portefeuille: de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

2.15.3 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	6.630	7.409
Beleggingsfondsen	3.5.2	9.446	9.050
Aandelenfutures	3.5.4	9	50
Rentefutures	3.5.5	2	92
Totaal beleggingen		16.087	16.601
Vorderingen			
	3.5.8		
Te vorderen interest		59	76
Overige vorderingen		25	24
Totaal vorderingen		84	100
Overige activa			
	3.5.9		
Liquide middelen		313	341
Totaal overige activa		313	341
Totaal activa		16.484	17.042
Eigen vermogen			
	3.5.10		
Geplaatst kapitaal		121	128
Agioreserve		13.050	14.043
Overige reserves		2.531	6.459
Onverdeeld resultaat		480	-3.716
Totaal eigen vermogen		16.182	16.914
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.4	5	13
Rentefutures	3.5.5	23	29
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		28	42
Kortlopende schulden			
	3.5.11		
Uit hoofde van beleggingstransacties		14	-
Schulden aan aandeelhouders		4	39
Overige schulden		256	47
Totaal kortlopende schulden		274	86
Totaal passiva		16.484	17.042

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		
Dividend		32	64
Interest		75	124
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-74	92
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		486	-3.114
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-8	10
Interest		1	-
Op- en afslagvergoeding		1	2
Overige bedrijfsopbrengsten		12	2
Som der bedrijfsopbrengsten		525	-2.820
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		45	58
Som der bedrijfslasten		45	58
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		480	-2.878

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	-3.002	-5.718
Verkoop van beleggingen	3.928	7.379
Ontvangen dividend	32	64
Ontvangen interest beleggingen	92	185
Overige resultaten	12	-9
Betaalde kosten	-48	-46
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.014	1.855
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	466	830
Inkoop van aandelen	-1.501	-2.426
Ontvangen op- en afslagvergoeding	1	2
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.034	-1.594
NETTO KASSTROOM	-20	261
Valutakoersverschillen	-8	10
Mutatie liquide middelen	-28	271
Stand liquide middelen begin verslagperiode	341	120
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	313	391

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor de halfjaarcijfers 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund I (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De 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
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861

3.4.2 Presentatiewijziging balans

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

3.4.3 Securities lending

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

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

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

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

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	7.409	13.853
Aankopen	820	2.523
Verkopen c.q. aflossingen	-1.727	-2.870
Waardeveranderingen	128	-1.948
Stand ultimo verslagperiode	6.630	11.558

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	9.050	9.421
Aankopen	2.174	3.170
Verkopen	-2.106	-4.410
Waardeveranderingen	328	-1.124
Stand ultimo verslagperiode	9.446	7.057

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix I (NL) - Z	1	11,16	0,6%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	22	5.256,62	0,4%	116
Euro Credit Fund (NL) - D	1.483	971,93	0,3%	1.441
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	4.408	29,48	0,1%	130
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	30	3.976,92	0,1%	119
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	6.303	27,62	0,0%	174
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	277	3.391,08	0,5%	939
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	25	4.649,87	0,1%	116
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	363	5.089,51	0,2%	1.848
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	21	6.643,81	0,1%	140
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	5	12.016,31	0,0%	60
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	282	4.560,69	0,2%	1.286
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	3.055	469,19	0,2%	1.433
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	1.258	41,61	0,0%	52
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	173	7.586,72	1,1%	1.311
Liquid Euro- Zz Cap EUR	280	1.005,11	0,0%	281
Stand ultimo verslagperiode				9.446

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix I (NL) - Z	1	10,79	0,6%	-
Euro Credit Fund (NL) - D	1.305	947,47	0,3%	1.236
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	22	4.667,90	0,4%	103
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	4.191	26,53	0,1%	111
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	30	3.922,58	0,1%	118
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	6.665	28,15	0,0%	188
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	452	153,67	0,0%	69
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	253	3.046,02	0,5%	770
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	28	4.467,47	0,1%	126
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	21	6.007,57	0,1%	126
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	5	10.660,82	0,0%	53
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	363	4.972,52	0,2%	1.806
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	69	3.861,64	0,2%	266
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	282	4.434,80	0,2%	1.251
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	3.055	461,04	0,2%	1.408
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	424	43,02	0,0%	18
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	173	7.350,81	1,1%	1.270
Goldman Sachs US High Yield- I Cap EUR (hedged i)	6	5.012,74	0,1%	30
Liquid Euro- Zz Cap EUR*	102	991,19	0,0%	101
Stand ultimo verslagperiode				9.050

3.5.3 Gekochte opties

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	-
Betaalde premie	3	-
Waardeveranderingen	-3	-
Stand ultimo verslagperiode	-	-

3.5.4 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	37	5
Expiraties	19	25
Waardeveranderingen	-52	-40
Stand ultimo verslagperiode	4	-10

3.5.5 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	63	28
Expiraties	-95	-99
Waardeveranderingen	11	90
Stand ultimo verslagperiode	-21	19

3.5.6 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

3.5.7 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	6.613	7.509
Overig*	9.446	9.050
Stand ultimo verslagperiode	16.059	16.559

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

3.5.8 Vorderingen

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

Te vorderen interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	14	10
Overige vorderingen	11	14
Stand ultimo verslagperiode	25	24

3.5.9 Overige activa

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen of betaald.

3.5.10 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	128	128
Uitgifte van aandelen	3	3
Inkoop van aandelen	-10	-10
Stand ultimo verslagperiode	121	121
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	14.043	14.043
Uitgifte van aandelen	463	463
Inkoop van aandelen	-1.456	-1.456
Stand ultimo verslagperiode	13.050	13.050
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	6.459	6.459
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-3.716	-3.716
Dividend	-212	-212
Stand ultimo verslagperiode	2.531	2.531
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-3.716	-3.716
Overboeking naar Overige reserves	3.716	3.716
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	480	480
Stand ultimo verslagperiode	480	480
Totaal eigen vermogen	16.182	16.182

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	147	147
Uitgifte van aandelen	6	6
Inkoop van aandelen	-16	-16
Stand ultimo verslagperiode	137	137
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	16.768	16.768
Uitgifte van aandelen	818	818
Inkoop van aandelen	-2.417	-2.417
Stand ultimo verslagperiode	15.169	15.169
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	6.383	6.383
Overboeking van Onverdeeld resultaat	261	261
Dividend	-185	-185
Stand ultimo verslagperiode	6.459	6.459
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	261	261
Overboeking naar Overige reserves	-261	-261
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-2.878	-2.878
Stand ultimo verslagperiode	-2.878	-2.878
Totaal eigen vermogen	18.887	18.887

3.5.11 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	44	47
Nog uit te keren dividend	212	-
Stand ultimo verslagperiode	256	47

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

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 Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	1	2

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

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,04%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,03%	1 januari 2023	30 juni 2023

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK van de betreffende aandelenklasse.

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

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	16.914	23.559
Uitgifte van aandelen	466	824
Inkoop van aandelen	-1.466	-2.433
Dividend	-212	-185
	-1.212	-1.794
Inkomsten uit beleggingen	107	188
Overige resultaten	6	14
Beheerkosten	-33	-42
Overige kosten	-12	-16
	68	144
Waardeveranderingen van beleggingen	412	-3.022
Stand einde verslagperiode	16.182	18.887

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	16.182	16.914	23.559
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	604.186	641.369	737.236
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	26,78	26,37	31,96

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	2,88	-12,67	0,70
Rendement van de index (%)	3,15	-12,22	-0,53
Relatief rendement (%)	-0,27	-0,45	1,23

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	33	42
Vaste Overige Kostenvergoeding	12	16
Totale kosten Aandelenklasse P	45	58

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

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,15% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 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	6	3,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2034	6
EUR	20	3,750	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2045	21
EUR	38	4,500	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2026	39
EUR	28	4,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2032	30
EUR	26	5,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2035	31
EUR	35	4,250	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2041	39
EUR	21	2,600	BELGIUM KINGDOM 22/06/2024	21
EUR	24	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025	23
EUR	27	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027	25
EUR	43	1,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031	37
EUR	17	1,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038	14
EUR	20	1,700	BELGIUM KINGDOM 22/06/2050	14
EUR	10	1,400	BELGIUM KINGDOM 22/06/2053	6
EUR	13	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	10
EUR	10	0,650	BELGIUM KINGDOM 22/06/2071	4
EUR	70	5,500	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	78
EUR	70	1,600	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025	68
EUR	37	1,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027	35
EUR	35	1,400	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028	32
EUR	51	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029	46
EUR	73	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030	61
EUR	30	0,100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	24
EUR	45	4,650	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025	46
EUR	17	2,350	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033	16
EUR	10	1,850	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035	8
EUR	20	0,850	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2037	14
EUR	23	3,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	21
EUR	36	6,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029	41
EUR	35	4,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	37
EUR	69	2,750	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024	68
EUR	39	2,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025	38
EUR	68	1,300	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026	64
EUR	70	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027	65
EUR	43	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	47
EUR	30	0,600	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029	26
EUR	65	1,250	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030	57
EUR	20	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031	16
EUR	50	1,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	34
EUR	24	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	29
EUR	19	2,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	16
EUR	27	2,700	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048	22
EUR	30	1,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050	16
EUR	10	1,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2052	7
EUR	104	0,250	BUNDERSREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028	93
EUR	10	4,750	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2040	13

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	50	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028	46
EUR	65	0,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029	58
EUR	21	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027	19
EUR	84	1,700	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032	79
EUR	35	2,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046	36
EUR	15	1,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048	12
EUR	40	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050	22
EUR	45	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052	23
EUR	10	1,800	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053	9
EUR	34	2,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	30
EUR	90	3,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030	89
EUR	70	1,650	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032	59
EUR	30	0,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2037	20
EUR	40	1,800	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2041	28
EUR	40	2,700	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047	31
EUR	25	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2072	15
EUR	56	0,900	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	45
EUR	66	2,200	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027	62
EUR	59	3,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029	57
EUR	60	0,600	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2031	47
EUR	24	2,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038	21
EUR	25	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044	27
EUR	36	2,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050	26
EUR	14	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2052	9
EUR	8	4,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2053	8
EUR	73	1,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026	67
EUR	90	1,650	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030	77
EUR	20	2,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032	18
EUR	63	0,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027	57
EUR	120	1,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025	115
EUR	80	0,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028	68
EUR	56	0,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027	50
EUR	56	1,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024	54
EUR	30	5,750	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2033	34
EUR	39	4,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2037	38
EUR	34	6,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/05/2031	39
EUR	43	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2034	46
EUR	30	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2039	33
EUR	38	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/09/2040	41
EUR	6	7,250	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2026	7
EUR	20	4,000	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2025	20
EUR	30	2,750	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2028	30
EUR	10	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	9
EUR	10	1,125	FINLAND (REPUBLIC OF) 15/04/2034	8
EUR	26	2,000	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2024	26
EUR	13	1,375	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2047	10
EUR	30	0,125	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2031	24
EUR	50	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028	45
EUR	85	5,500	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029	97
EUR	28	4,000	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	32
EUR	100	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025	95

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	105	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026	98
EUR	91	1,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027	84
EUR	90	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028	81
EUR	40	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029	35
EUR	54	2,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030	53
EUR	40	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031	36
EUR	25	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032	19
EUR	60	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036	48
EUR	80	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	56
EUR	41	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	22
EUR	30	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2053	16
EUR	15	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	10
EUR	14	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	6
EUR	55	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039	46
EUR	20	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044	12
EUR	77	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	76
EUR	32	5,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032	39
EUR	90	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028	81
EUR	38	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030	31
EUR	34	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	27
EUR	33	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2032	31
EUR	55	4,750	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2035	64
EUR	58	4,500	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2041	68
EUR	20	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2060	23
EUR	36	3,250	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	36
EUR	48	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2038	53
EUR	42	0,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2029	35
EUR	40	2,500	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/07/2044	40
EUR	20	5,400	IRELAND (REPUBLIC OF) 13/03/2025	21
EUR	20	3,400	IRELAND (REPUBLIC OF) 18/03/2024	20
EUR	15	0,900	IRISH TSY 15/05/2028	14
EUR	14	1,100	IRISH TSY 15/05/2029	13
EUR	4	2,400	IRISH TSY 15/05/2030	4
EUR	10	1,300	IRISH TSY 15/05/2033	9
EUR	11	1,700	IRISH TSY 15/05/2037	9
EUR	10	1,500	IRISH TSY 15/05/2050	7
EUR	14	2,000	IRISH TSY 18/02/2045	11
EUR	23	0,200	IRISH TSY 18/10/2030	19
EUR	92	5,000	ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2025	94
EUR	115	4,500	ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2026	117
EUR	50	3,250	ITALY (REPUBLIC OF) 01/09/2046	43
EUR	53	3,750	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024	53
EUR	25	2,500	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	25
EUR	33	4,000	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	38
EUR	35	3,750	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	40
EUR	25	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2027	23
EUR	14	5,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028	16
EUR	190	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	128
EUR	27	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	19
EUR	24	2,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	24
EUR	15	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052	7

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	10	2,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024	10
EUR	50	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027	46
EUR	25	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2030	21
EUR	770	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	623
EUR	21	4,850	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026	22
EUR	35	4,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037	39
EUR	20	6,250	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027	22
EUR	23	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2028	21
EUR	26	0,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029	23
EUR	40	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030	33
EUR	12	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047	9
EUR	30	0,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027	27
EUR	13	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	13
EUR	10	2,100	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2117	7
EUR	61	1,650	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024	60
EUR	4	3,800	REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062	5
EUR	5	0,850	REPUBLIC OF AUSTRIA 30/06/2120	2
EUR	40	5,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2026	43
EUR	71	5,750	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2032	85
EUR	25	4,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2040	29
EUR	30	4,700	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2041	34
Totaal				6.630
Beleggingsfondsen				9.446
Aandelenfutures				4
Rentefutures				-21
Totaal van beleggingen				16.059

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

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

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

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
Euro Credit Fund (NL) – I*	Indirect belang	399	632
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN) - I Cap USD*	Indirect belang	-	7
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – I*	Indirect belang	35	60
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – P	Aandelen	508	508
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.106	3.106
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	424	638
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) – P	Aandelen	-	6.879
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR*	Indirect belang	3	5
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.718	3.718
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	268	449
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) – P Dis EUR*	Indirect belang	-	29
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR*	Indirect belang	1	1
Goldman Sachs Global Convertible Bond - I Cap USD*	Indirect belang	8	13
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities - I Cap USD*	Indirect belang	266	438

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - X Dis(M) USD*	Indirect belang	-	750
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN) - Z Cap EUR*	Indirect belang	2	2
Goldman Sachs Green Bond – I Cap EUR*	Indirect belang	4	6
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) – P*	Indirect belang	1.135	1.709
Goldman Sachs US High Yield – I Cap USD*	Indirect belang	-	6
ING Group	Aandelen	2.789	2.694
KPN	Aandelen	140	-
Merck & Co	Aandelen	300	300
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.594
NN Group**	Share plan account	4.198	13.328
NN Group – Deferred Shares (ARP)***	Deferred shares	13.865	30.481

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

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

*** Aan bestuurders zijn uit hoofde van hun functie uitgestelde aandelen verleend. Aan het definitief verkrijgen en verhandelen van deze aandelen zijn voorwaarden verbonden.

GOLDMAN SACHS DYNAMIC MIX FUND II (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	22
3.1	Balans	23
3.2	Winst-en-verliesrekening	24
3.3	Kasstroomoverzicht	25
3.4	Toelichting	26
3.5	Toelichting op de balans	28
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	36
3.7	Overige algemene toelichtingen	37
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	38
3.9	Toelichting Aandelenklasse U	40
3.10	Samenstelling van de beleggingen	42
4.	OVERIGE GEGEVENS	46
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	46
4.2	Bestuurdersbelangen	46

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.)

Directie en beheerder

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

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

The Bank of New York Mellon SA/NV
Boulevard Anspachlaan 1
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	95.031	97.246	125.861	115.177	111.295
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.947.519	3.106.088	3.350.411	3.264.858	3.370.327
Intrinsieke waarde per aandeel	€	32,24	31,31	37,57	35,28	33,02
Transactieprijs	€	32,23	31,32	37,60	35,31	33,01
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,47	0,19	0,22	0,23	0,36
Netto rendement Aandelenklasse	%	4,49	-16,16	7,13	7,57	12,83
Rendement van de index	%	4,96	-15,83	5,57	5,26	12,74
Relatief rendement	%	-0,47	-0,33	1,56	2,31	0,09

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse U

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	27.789	27.316	33.673	32.582	27.443
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		841.586	852.372	875.877	902.295	813.071
Intrinsieke waarde per aandeel	€	33,02	32,05	38,44	36,11	33,75
Transactieprijs	€	33,01	32,06	38,48	36,15	33,74
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,48	0,22	0,27	0,22	0,26
Netto rendement Aandelenklasse	%	4,54	-16,08	7,24	7,68	12,96
Rendement van de index	%	4,96	-15,83	5,57	5,26	12,74
Relatief rendement	%	-0,42	-0,25	1,67	2,42	0,22

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse U

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

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

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

2.4 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 2 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL)	NN Dynamic Mix Fund II
Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.	NN Paraplufonds 2 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

2.5 Doelstelling

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

2.6 Beleggingsbeleid

De samenstelling van het Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) zal op lange termijn in beginsel een verdeling tonen van 70% vastrentende waarden en 30% aandelen. Als gevolg van tactische asset allocatie zal de aandelencomponent voor het Subfonds binnen een 10% bandbreedte fluctueren. Deze bandbreedte geldt zowel voor eventuele over- als onderwegingen.

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

Het Subfonds belegt in beginsel voor 30% wereldwijd in aandelen waarbij aandelen in de breedste zin van het woord worden opgevat, daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren alsmede andere zakelijke waarden en financiële instrumenten met vergelijkbare risico- en rendementkenmerken. De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. De exacte weging van aandelen in de portefeuille is binnen de aangegeven bandbreedte afhankelijk van de visie van de beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Daarnaast zal in beginsel voor 70% gespreid worden belegd in vastrentende waarden. Het Subfonds zal een combinatie nastreven binnen een breed palet van rentegerelateerde instrumenten. Het Subfonds kan, onder andere, beleggen in staatsleningen, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, zogenaamde asset backed securities en geldmarktinstrumenten. Deze instrumenten kunnen zowel luiden in valuta van ontwikkelde landen als in valuta van opkomende landen.

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

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

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

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

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

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals onder andere opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbevingen wordt vergroot.

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

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- het Subfonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, Duitsland, Italië, Spanje en Frankrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Subfonds 100% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 100%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo.

2.7 Dividendbeleid

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

2.8 Index

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate (70%) en de MSCI AC World (NR) (30%).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.10 Structuur

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

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). GSAM treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL)
Handelssymbool	GZDM2
ISIN code	NL0000293157
Managementvergoeding	0,40%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,15%

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 Dynamic Mix Fund II (NL) - U
Commerciële naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) - U
ISIN code	NL0012817126
All-in fee	0,45%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Op- en afslagvergoeding	
Opslagvergoeding	0,05%
Afslagvergoeding	0,03%
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.

All-in fee

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

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

Overige kosten

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

Op- en afslagvergoeding

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

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.11 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

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

2.12 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

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

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

Aandelenklasse U en de Transfer Agent

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

2.13 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

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

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

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

2.14 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (de 'bewaarder').

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).

- de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

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

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak zoals omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

2.15 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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 Subfonds is genoteerd, kunnen valutaschommelingen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het beleggingsresultaat.

Liquiditeitsrisico

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

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

Kredietrisico

Beleggers moeten ten volle beseffen dat elke belegging tot kredietrisico's kan leiden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan obligaties en schuldbewijzen van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische problemen geraakt, waardoor het kredietrisico toeneemt en de rating waarschijnlijk verlaagd wordt, dan kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldbewijzen (die 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 verhoogd 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 toetsen. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Russische invasie in Oekraïne

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

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

2.16 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.16.1 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.

2.16.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

De belangrijkste aandachtspunten en thema's gedurende de verslagperiode waren de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

In het eerste halfjaar hebben de rentestanden in de VS en de eurozone om uiteenlopende redenen sterk bewogen (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Aan het einde van de verslagperiode was de Amerikaanse 10-jaarsrente per saldo nagenoeg onveranderd gebleven, maar in de zes maanden waren er wel sterke fluctuaties geweest. Ook de Duitse 10-jaarsrente kende forse fluctuaties, maar noteerde aan het einde van de verslagperiode per saldo lager (ongeveer -17 basispunten).

Wereldwijde aandelen wonnen zowel in het eerste als tweede kwartaal terrein, al waren de verschillen tussen regio's en sectoren elke maand groot (zie voor details de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023).

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Het Subfonds bestond gedurende de verslagperiode vooral uit directe vastrentende beleggingen en beleggingsfondsen gespreid over de beleggingscategorieën aandelen en vastrentende waarden.

In de verslagperiode hebben we onze positionering zowel tussen als binnen de verschillende beleggingscategorieën aangepast, om in te spelen op veranderende marktomstandigheden.

Het Subfonds behaalde over de verslagperiode een positief rendement. Het Subfonds bleef echter achter bij de index, vooral als gevolg van de actieve aandelenkeuzes.

De vastrentende beleggingen leverden een positieve bijdrage aan het totaalrendement. Dit was vooral te danken aan de hoge weging van vastrentende waarden in het Subfonds en de positieve rendementen op deze beleggingscategorie. Ook de aandelenbeleggingen leverden een positieve bijdrage. In absolute zin waren de rendementen op aandelen sterk positief en beter dan op vastrentende waarden. Dit resulteerde in een grotere rendementsbijdrage.

De managerselectie was negatief, wat een drukkend effect had op het (relatieve) rendement. Dit werd niet volledig gecompenseerd door de tactische keuzes tussen en binnen de verschillende beleggingscategorieën, die wel positief waren voor het relatieve resultaat. Per saldo bleef het rendement dan ook achter bij dat van de index.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in mixfondsen worden geconfronteerd met verschillende risico's, zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'.

Binnen het Subfonds dekken we risico's (zoals aandelenmarktrisico, renterisico, kredietrisico's) in principe niet af, maar proberen we het gevaar van sterke concentraties van risico's te reduceren door te spreiden over bijvoorbeeld verschillende instrumenten, regio's, sectoren en (sub)beleggingscategorieën.

Het Subfonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen op de financiële markten, zoals de aandelenmarkten of vastrentende markten (marktrisico en renterisico).

Om dit te illustreren: in februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie 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.

De gevoeligheid voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van de rentestanden was in die maand dan ook duidelijk merkbaar. De rente (onder meer op staatsobligaties) liep sterk op. Dit had een drukkend effect op de vastrentende beleggingen en dus ook op de portefeuille. Het uiteindelijke effect hangt uiteraard af van de weging van vastrentende waarden in de portefeuille.

Aandelenfluctuaties hadden ook in bepaalde delen van de verslagperiode een drukkend effect op het portefeuillerendement. Zo daalden de aandelenkoersen in deelperiodes en vooral begin maart, door toegenomen onzekerheid (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Dit had in die deelperiode een negatieve invloed op het rendement.

Deze en andere ontwikkelingen speelden deels een rol bij de verschuivingen in de portefeuille. Meer details in de paragraaf 'Gevoerd Beleggingsbeleid'.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille zijn derivaten gebruikt (futures en gekochte opties). Ook kunnen (sommige) beleggingsfondsen waarin we doorbeleggen derivaten gebruiken. Derivaten worden vooral ingezet om tactisch snel en efficiënt op beleggingsmogelijkheden in te spelen.

Vooruitzichten

In 2023 houden we nog steeds rekening met een zwakkere economische groei dan gemiddeld, zowel in de VS als in de eurozone. We verwachten daarbij wel dat de groei in de VS hoger zal zijn dan in Europa. Hoewel de Amerikaanse arbeidsmarkt er voorlopig gezond uitziet en we in de VS meevallende economische cijfers hebben gezien, is het risico van een milde recessie in 2024 nog steeds duidelijk aanwezig. We verwachten onder andere dat het remmende effect van de vele renteverhogingen meer kan gaan wegen op de toekomstige groei, terwijl de rugwind van de spaaroverschotten vermindert.

De Amerikaanse kerninflatie is geleidelijk aan het terugvallen. We verwachten dat deze daling verder doorzet, al is de kans reëel dat de kerninflatie boven de lange termijn doelstelling blijft. Wij verwachten dat de Federal Reserve het einde van haar renteverhogingscyclus heeft bereikt, echter wel daarbij opmerkend dat er beperkte details zijn gegeven over het te verwachten toekomstige beleid en dat dit sterk data-afhankelijk zal zijn. We verwachten dat de ECB de rente nog 1 keer zal verhogen tot 4%, voordat de centrale bank naar verwachting een pauze inlast. We zijn wel minder zeker geworden over deze renteverhoging nu de ECB minder stellig lijkt ten aanzien van verdere verkrapping. In het geval de inflatie hardnekkiger blijkt dan gedacht, zijn verdere acties van de centrale banken niet uit te sluiten.

We verwachten dat de volgende thema's belangrijk zullen blijven voor de portefeuille: de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

2.16.3 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	38.374	41.539
Beleggingsfondsen	3.5.2	83.485	80.642
Aandelenfutures	3.5.4	63	462
Rentefutures	3.5.5	31	690
Totaal beleggingen		121.953	123.333
Vorderingen			
	3.5.8		
Uit hoofde van beleggingstransacties		119	-
Te vorderen interest		322	422
Vorderingen op aandeelhouders		121	-
Overige vorderingen		317	207
Totaal vorderingen		879	629
Overige activa			
	3.5.9		
Liquide middelen		1.824	1.353
Totaal overige activa		1.824	1.353
Totaal activa		124.656	125.315
Eigen vermogen			
	3.5.10		
Geplaatst kapitaal		758	791
Agioreserve		93.062	98.460
Overige reserves		23.524	50.475
Onverdeeld resultaat		5.476	-25.164
Totaal eigen vermogen		122.820	124.562
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.4	36	141
Rentefutures	3.5.5	148	373
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		184	514
Kortlopende schulden			
	3.5.11		
Uit hoofde van beleggingstransacties		165	-
Schulden aan aandeelhouders		-	142
Overige schulden		1.487	97
Totaal kortlopende schulden		1.652	239
Totaal passiva		124.656	125.315

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		
Dividend		724	1.232
Interest		432	426
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		496	990
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		4.094	-23.114
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-26	72
Interest		2	-
Op- en afslagvergoeding		2	4
Overige bedrijfsopbrengsten		82	30
Som der bedrijfsopbrengsten		5.806	-20.360
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
		330	384
Som der bedrijfslasten		330	384
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		5.476	-20.744

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	-22.891	-27.933
Verkoop van beleggingen	28.577	32.391
Ontvangen dividend	724	1.232
Ontvangen interest beleggingen	532	571
Overige resultaten	-26	-153
Betaalde kosten	-325	-389
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	6.591	5.719
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	1.387	4.192
Inkoop van aandelen	-7.081	-8.429
Ontvangen op- en afslagvergoeding	2	4
Uitgekeerd dividend	-402	-188
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.094	-4.421
NETTO KASSTROOM	497	1.298
Valutakoersverschillen	-26	72
Mutatie liquide middelen	471	1.370
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.353	513
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	1.824	1.883

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor de halfjaarcijfers 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De 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
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861

3.4.2 Presentatiewijziging balans

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

3.4.3 Securities lending

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

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

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

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

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

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	41.539	44.787
Aankopen	1.462	7.468
Verkopen c.q. aflossingen	-5.278	-7.006
Waardeveranderingen	651	-6.423
Stand ultimo verslagperiode	38.374	38.826

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	80.642	112.143
Aankopen	21.414	20.550
Verkopen	-22.791	-23.705
Waardeveranderingen	4.220	-15.830
Stand ultimo verslagperiode	83.485	93.158

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix II (NL) - Z	1	13,72	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	464	5.256,62	8,6%	2.440
Euro Credit Fund (NL) - D	8.733	971,93	1,9%	8.488
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	152.125	29,48	2,0%	4.484
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	185	3.976,92	0,6%	736
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	145.944	27,62	0,5%	4.031
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	5.613	3.391,08	10,6%	19.032
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	548	4.649,87	2,5%	2.546
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	2.258	5.089,51	1,4%	11.491
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	443	6.643,81	2,2%	2.943
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	143	12.016,31	0,9%	1.718
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.560	4.560,69	0,9%	7.115
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	17.257	469,19	1,3%	8.097
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	27.057	41,61	0,7%	1.126
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	1.062	7.586,72	6,9%	8.057
Liquid Euro - Zz Cap EUR	1.175	1.005,11	0,1%	1.181
Stand ultimo verslagperiode				83.485

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings-percentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix II (NL) - Z	1	13,04	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	461	4.667,90	8,6%	2.152
Euro Credit Fund (NL) - D	7.413	947,47	1,6%	7.024
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	138.987	26,53	1,8%	3.687
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	185	3.922,58	0,6%	726
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	143.831	28,15	0,6%	4.049
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	11.253	153,67	0,1%	1.729
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	5.723	3.046,02	10,9%	17.432
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	605	4.467,47	2,5%	2.705
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	2.006	4.972,52	1,3%	9.975
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	417	6.007,57	2,3%	2.505
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	129	10.660,82	0,9%	1.375
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	483	3.861,64	1,1%	1.865
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.560	4.434,80	1,0%	6.918
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	17.257	461,04	1,2%	7.956
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	6.022	43,02	0,2%	259
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	1.062	7.350,81	6,8%	7.807
Goldman Sachs US High Yield – I Cap EUR (hedged i)	42	5.012,74	0,7%	211
Liquid Euro - Z Cap EUR	2.287	991,19	0,2%	2.267
Stand ultimo verslagperiode				80.642

3.5.3 Gekochte opties

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	-
Betaalde premie	25	-
Waardeveranderingen	-25	-
Stand ultimo verslagperiode	-	-

3.5.4 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	321	81
Expiraties	155	4
Waardeveranderingen	-449	-176
Stand ultimo verslagperiode	27	-91

3.5.5 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	317	78
Expiraties	-627	-405
Waardeveranderingen	193	305
Stand ultimo verslagperiode	-117	-22

3.5.6 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

3.5.7 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	38.284	42.177
Overig*	83.485	80.642
Stand ultimo verslagperiode	121.769	122.819

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

3.5.8 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar 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
Bronbelasting	293	185
Overige vorderingen	24	22
Stand ultimo verslagperiode	317	207

3.5.9 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.10 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	621	170	791
Uitgifte van aandelen	3	6	9
Inkoop van aandelen	-34	-8	-42
Stand ultimo verslagperiode	590	168	758
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	71.600	26.860	98.460
Uitgifte van aandelen	496	1.003	1.499
Inkoop van aandelen	-5.544	-1.353	-6.897
Stand ultimo verslagperiode	66.552	26.510	93.062
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	44.857	5.618	50.475
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-19.832	-5.332	-25.164
Dividend	-1.385	-402	-1.787
Stand ultimo verslagperiode	23.640	-116	23.524
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	-19.832	-5.332	-25.164
Overboeking naar Overige reserves	19.832	5.332	25.164
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	4.249	1.227	5.476
Stand ultimo verslagperiode	4.249	1.227	5.476
Totaal eigen vermogen	95.031	27.789	122.820

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	670	175	845
Uitgifte van aandelen	9	13	22
Inkoop van aandelen	-32	-16	-48
Stand ultimo verslagperiode	647	172	819
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	79.718	27.692	107.410
Uitgifte van aandelen	1.573	2.391	3.964
Inkoop van aandelen	-5.532	-2.907	-8.439
Stand ultimo verslagperiode	75.759	27.176	102.935
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	37.172	3.483	40.655
Overboeking van Onverdeeld resultaat	8.301	2.323	10.624
Dividend	-616	-188	-804
Stand ultimo verslagperiode	44.857	5.618	50.475
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	8.301	2.323	10.624
Overboeking naar Overige reserves	-8.301	-2.323	-10.624
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-16.363	-4.381	-20.744
Stand ultimo verslagperiode	-16.363	-4.381	-20.744
Totaal eigen vermogen	104.900	28.585	133.485

3.5.11 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	102	97
Nog uit te keren dividend	1.385	-
Stand ultimo verslagperiode	1.487	97

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

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 en margin-account.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	2	4

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

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,05%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,03%	1 januari 2023	30 juni 2023

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') of all-in fee aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK of all-in fee van de betreffende aandelenklasse.

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	97.246	125.861
Uitgifte van aandelen	499	1.582
Inkoop van aandelen	-5.578	-5.564
Dividend	-1.385	-616
	-6.464	-4.598
Inkomsten uit beleggingen	897	1.307
Overige resultaten	47	83
Beheerkosten	-195	-229
Overige kosten	-73	-86
	676	1.075
Waardeveranderingen van beleggingen	3.573	-17.438
Stand einde verslagperiode	95.031	104.900

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	95.031	97.246	125.861
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.947.519	3.106.088	3.350.411
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	32,24	31,31	37,57

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	4,49	-13,18	4,22
Rendement van de index (%)	4,96	-12,40	2,92
Relatief rendement (%)	-0,47	-0,78	1,30

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	195	229
Vaste Overige Kostenvergoeding	73	86
Totale kosten Aandelenklasse P	268	315

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

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,15% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

3.9 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	27.316	33.673
Uitgifte van aandelen	1.009	2.404
Inkoop van aandelen	-1.361	-2.923
Dividend	-402	-188
	-754	-707
Inkomsten uit beleggingen	259	351
Overige resultaten	13	23
All-in fee	-62	-69
	210	305
Waardeveranderingen van beleggingen	1.017	-4.686
Stand einde verslagperiode	27.789	28.585

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	27.789	27.316	33.673
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	841.586	852.372	875.877
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	33,02	32,05	38,44

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	4,54	-13,14	4,27
Rendement van de index (%)	4,96	-12,40	2,92
Relatief rendement (%)	-0,42	-0,25	1,35

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	62	69
Totale kosten Aandelenklasse U	62	69

De all-in fee van Aandelenklasse U van het Subfonds bedraagt 0,45% 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.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede 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 Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

3.10 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	87	3	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2034	86
EUR	120	3,75	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2045	128
EUR	80	4,5	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2026	83
EUR	71	4	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2032	76
EUR	117	5	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2035	138
EUR	150	4,25	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2041	169
EUR	170	2,6	BELGIUM KINGDOM 22/06/2024	168
EUR	250	0,8	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025	239
EUR	75	1	BELGIUM KINGDOM 22/06/2026	71
EUR	150	0,8	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027	138
EUR	230	0,1	BELGIUM KINGDOM 22/06/2030	190
EUR	100	1	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031	86
EUR	49	1,9	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038	41
EUR	150	0,4	BELGIUM KINGDOM 22/06/2040	94
EUR	78	1,6	BELGIUM KINGDOM 22/06/2047	56
EUR	130	2,25	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	102
EUR	46	2,15	BELGIUM KINGDOM 22/06/2066	35
EUR	50	0,65	BELGIUM KINGDOM 22/06/2071	21
EUR	242	5,5	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	270
EUR	156	3,8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024	156
EUR	320	1,6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025	310
EUR	172	1,95	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026	166
EUR	450	1,5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027	422
EUR	372	1,4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028	342
EUR	305	1,45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029	277
EUR	174	0,5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030	145
EUR	370	0,1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	290
EUR	90	0,25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024	87
EUR	100	4,65	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025	102
EUR	213	0,8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027	193
EUR	178	1,95	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030	164
EUR	112	2,35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033	102
EUR	180	1,85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035	151
EUR	149	0,85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2037	104
EUR	114	3,45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	104
EUR	50	4,8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024	50
EUR	222	4,2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	237
EUR	187	2,75	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024	185
EUR	175	2,15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025	170
EUR	307	1,3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026	288
EUR	101	1,45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027	94
EUR	282	5,15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	308
EUR	230	0,6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029	196
EUR	310	1,25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030	270
EUR	60	0,5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031	48

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	168	2,55	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032	157
EUR	150	1,2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	102
EUR	110	5,15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	132
EUR	156	2,9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	135
EUR	270	1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050	145
EUR	100	1,9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2052	66
EUR	546	0,25	BUNDERSREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028	487
EUR	395	4,75	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2028	436
EUR	274	0,5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028	250
EUR	160	0	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030	137
EUR	95	0	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036	70
EUR	200	0,5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027	184
EUR	44	2,5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046	45
EUR	170	0	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050	92
EUR	100	0	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052	51
EUR	120	1,8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053	105
EUR	140	2,45	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	122
EUR	670	1,65	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032	562
EUR	90	3,35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035	84
EUR	70	3,1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2040	61
EUR	130	2,7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047	101
EUR	120	3,45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048	106
EUR	60	2,8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067	43
EUR	349	0,9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	281
EUR	261	1,6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026	246
EUR	307	2,2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027	291
EUR	550	1,75	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024	539
EUR	350	3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029	336
EUR	330	4,75	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028	346
EUR	130	4,75	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044	138
EUR	140	2,45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050	100
EUR	199	1,7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051	119
EUR	50	2,15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2052	33
EUR	478	2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025	459
EUR	114	1,25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026	105
EUR	217	2,8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028	208
EUR	300	0,45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029	250
EUR	421	1,85	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024	414
EUR	650	1,45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025	623
EUR	411	0,95	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027	368
EUR	196	5,75	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2033	223
EUR	468	4	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2037	462
EUR	297	6	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/05/2031	341
EUR	163	5	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2034	176
EUR	230	5	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2039	250
EUR	251	5	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/09/2040	274
EUR	230	7,25	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2026	255
EUR	320	6,5	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2027	356
EUR	57	4	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2025	58
EUR	100	2,75	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2028	99
EUR	72	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	68

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	78	2	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2024	77
EUR	55	0,5	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2026	51
EUR	85	0,75	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2031	72
EUR	118	0,5	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2043	74
EUR	89	0,5	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027	80
EUR	181	0	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027	163
EUR	287	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028	260
EUR	202	0	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025	191
EUR	230	5,5	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029	262
EUR	150	4	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	172
EUR	500	2,25	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024	495
EUR	554	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025	526
EUR	370	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026	344
EUR	240	1	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027	223
EUR	450	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028	406
EUR	270	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029	236
EUR	435	2,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030	427
EUR	439	1,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031	399
EUR	313	0	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032	243
EUR	290	1,25	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034	244
EUR	294	1,25	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036	238
EUR	180	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040	118
EUR	157	2	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	124
EUR	236	1,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	164
EUR	247	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	135
EUR	179	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2053	95
EUR	100	1,75	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	68
EUR	60	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	24
EUR	187	1,75	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039	155
EUR	140	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044	83
EUR	271	2,75	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	269
EUR	256	5,75	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032	315
EUR	327	0,25	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026	298
EUR	450	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028	403
EUR	285	0	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030	232
EUR	379	0	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	299
EUR	400	3,5	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2026	404
EUR	156	4,75	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2035	182
EUR	277	4,5	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2041	326
EUR	160	4	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2060	186
EUR	210	3,25	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	211
EUR	255	4	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2038	281
EUR	130	1,75	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2024	127
EUR	250	0	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2029	209
EUR	367	5,625	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/01/2028	414
EUR	65	3,4	IRELAND (REPUBLIC OF) 18/03/2024	65
EUR	65	0,2	IRISH TSY 18/10/2030	54
EUR	94	0,2	IRISH TSY 15/05/2027	85
EUR	109	1	IRISH TSY 15/05/2026	103
EUR	63	1,1	IRISH TSY 15/05/2029	57
EUR	63	1,3	IRISH TSY 15/05/2033	55

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	140	1,35	IRISH TSY 18/03/2031	126
EUR	62	1,5	IRISH TSY 15/05/2050	44
EUR	78	1,7	IRISH TSY 15/05/2037	66
EUR	59	2	IRISH TSY 18/02/2045	48
EUR	9	2,4	IRISH TSY 15/05/2030	9
EUR	202	4,5	ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2026	206
EUR	150	3,25	ITALY (REPUBLIC OF) 01/09/2046	129
EUR	550	3,75	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024	550
EUR	300	2,5	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	295
EUR	110	4	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	125
EUR	200	3,75	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	229
EUR	378	5,5	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028	421
EUR	1.220	0	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	820
EUR	131	0,5	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	92
EUR	190	2,75	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	194
EUR	62	2	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2054	54
EUR	29	2	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024	29
EUR	266	0,25	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025	251
EUR	190	0,25	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029	164
EUR	720	0	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2030	598
EUR	3.536	0	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	2.860
EUR	42	1,5	REPUBLIC OF AUSTRIA 02/11/2086	26
EUR	180	4,85	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026	188
EUR	100	4,15	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037	112
EUR	200	6,25	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027	224
EUR	96	0,5	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029	84
EUR	154	0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030	126
EUR	150	0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2031	119
EUR	68	1,5	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047	50
EUR	45	0,75	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/03/2051	26
EUR	20	0,7	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2071	9
EUR	54	3,15	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	55
EUR	58	2,1	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2117	43
EUR	140	2,4	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034	131
EUR	30	3,8	REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062	35
EUR	186	5,9	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2026	200
EUR	222	5,75	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2032	264
EUR	130	4,9	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2040	150
EUR	163	4,7	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2041	184
EUR	71	4,4	SPAIN (KINGDOM OF) 31/10/2023	71
Totaal				38.374
Beleggingsfondsen				83.485
Aandelenfutures				27
Rentefutures				-117
Totaal van beleggingen				121.769

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

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

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

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
Euro Credit Fund (NL) – I*	Indirect belang	399	632
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN) – I Cap USD*	Indirect belang	-	7
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – I*	Indirect belang	35	60
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – P	Aandelen	508	508
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.106	3.106
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	424	638
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) – P	Aandelen	-	6.879
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR*	Indirect belang	3	5
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.718	3.718
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	268	449
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) - P Dis EUR*	Indirect belang	-	29
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR*	Indirect belang	1	1
Goldman Sachs Global Convertible Bond - I Cap USD*	Indirect belang	8	13
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities - I Cap USD*	Indirect belang	266	438
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - X Dis(M) USD*	Indirect belang	-	750
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN) - Z Cap EUR*	Indirect belang	2	2
Goldman Sachs Green Bond – I Cap EUR*	Indirect belang	4	6
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) – P*	Indirect belang	1.135	1.709
Goldman Sachs US High Yield - I Cap USD*	Indirect belang	-	6
ING Groep	Aandelen	2.789	2.694
KPN	Aandelen	140	-
Merck & Co	Aandelen	300	300

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.594
NN Group**	Share plan account	4.198	13.328
NN Group – Deferred Shares (ARP)***	Deferred shares	13.865	30.481

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

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

*** Aan bestuurders zijn uit hoofde van hun functie uitgestelde aandelen verleend. Aan het definitief verkrijgen en verhandelen van deze aandelen zijn voorwaarden verbonden.

GOLDMAN SACHS DYNAMIC MIX FUND III (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	21
3.1	Balans	22
3.2	Winst-en-verliesrekening	23
3.3	Kasstroomoverzicht	24
3.4	Toelichting	25
3.5	Toelichting op de balans	27
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	35
3.7	Overige algemene toelichtingen	36
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	37
3.9	Samenstelling van de beleggingen	39
4.	OVERIGE GEGEVENS	43
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	43
4.2	Bestuurdersbelangen	43

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.)

Directie en beheerder

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

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

The Bank of New York Mellon SA/NV
Boulevard Anspachlaan 1
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	217.477	216.329	275.376	248.992	254.263
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		6.007.432	6.192.721	6.615.715	6.695.038	7.138.358
Intrinsieke waarde per aandeel	€	36,20	34,93	41,62	37,19	35,62
Transactieprijs	€	36,22	34,95	41,66	37,23	35,61
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,83	0,34	0,59	0,56	0,53
Netto rendement Aandelenklasse	%	6,03	-15,27	13,60	6,11	17,46
Rendement van de index	%	6,79	-14,97	11,50	5,87	17,39
Relatief rendement	%	-0,76	-0,30	2,10	0,24	0,07

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Algemene fondsinformatie

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

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

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

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

2.3 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 2 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL)	NN Dynamic Mix Fund III
Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.	NN Paraplufonds 2 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

2.4 Doelstelling

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

2.5 Beleggingsbeleid

De samenstelling van het Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL) zal op lange termijn in beginsel een verdeling tonen van 50% vastrentende waarden en 50% aandelen. Als gevolg van tactische asset allocatie zal de aandelencomponent voor het Subfonds binnen een 20% bandbreedte fluctueren. Deze bandbreedte geldt zowel voor eventuele over- als onderwegingen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals onder andere opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbewegingen wordt vergroot.

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

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- het Subfonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, Duitsland, Italië, Spanje en Frankrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Subfonds 100% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 100%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo.

2.6 Dividendbeleid

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

2.7 Index

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

2.8 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.9 Structuur

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

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). GSAM treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P	
Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL)
Handelssymbool	GSDM3
ISIN code	NL0000293165
Managementvergoeding	0,50%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,15%
Op- en afslagvergoeding	
Opslagvergoeding	0,05%
Afslagvergoeding	0,04%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Vaste Overige Kostenvergoeding

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

Overige kosten

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

Op- en afslagvergoeding

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

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.10 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext.

2.11 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

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

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

2.12 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

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

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

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

2.13 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (de 'bewaarder').

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

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

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak zoals omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

2.14 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Kredietrisico

Beleggers moeten ten volle beseffen dat elke belegging tot kredietrisico's kan leiden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan obligaties en schuldbewijzen van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische problemen geraakt, waardoor het kredietrisico toeneemt en de rating waarschijnlijk verlaagd wordt, dan kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldbewijzen (die 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 verhoogd 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 toetsen. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Russische invasie in Oekraïne

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

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

2.15 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.15.1 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.

2.15.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

De belangrijkste aandachtspunten en thema's gedurende de verslagperiode waren de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

In het eerste halfjaar hebben de rentestanden in de VS en de eurozone om uiteenlopende redenen sterk bewogen (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Aan het einde van de verslagperiode was de Amerikaanse 10-jaarsrente per saldo nagenoeg onveranderd gebleven, maar in de zes maanden waren er wel sterke fluctuaties geweest. Ook de Duitse 10-jaarsrente kende forse fluctuaties, maar noteerde aan het einde van de verslagperiode per saldo lager (ongeveer -17 basispunten).

Wereldwijde aandelen wonnen zowel in het eerste als tweede kwartaal terrein, al waren de verschillen tussen regio's en sectoren elke maand groot (zie voor details de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023).

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Het Subfonds bestond gedurende de verslagperiode vooral uit directe vastrentende beleggingen en beleggingsfondsen gespreid over de beleggingscategorieën aandelen en vastrentende waarden.

In de verslagperiode hebben we onze positionering zowel tussen als binnen de verschillende beleggingscategorieën aangepast, om in te spelen op veranderende marktomstandigheden.

Het Subfonds behaalde over de verslagperiode een positief rendement. Het Subfonds bleef echter achter bij de index, vooral als gevolg van de actieve aandelenkeuzes.

De vastrentende beleggingen leverden een positieve bijdrage aan het totaalrendement. Dit was vooral te danken aan de positieve rendementen op deze beleggingscategorie. Het waren echter vooral de aandelenbeleggingen die een positieve bijdrage leverden. In absolute zin waren de rendementen op aandelen sterk positief en beter dan op vastrentende waarden. Dit resulteerde in een grotere rendementsbijdrage.

De managersselectie was negatief, wat een drukkend effect had op het (relatieve) rendement. Ook de tactische keuzes tussen en binnen de verschillende beleggingscategorieën (vooral aandelen) waren nadelig voor het relatieve resultaat. Per saldo bleef het rendement dan ook achter bij dat van de index.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in mixfondsen worden geconfronteerd met verschillende risico's, zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'.

Binnen het Subfonds dekken we risico's (zoals aandelenmarktrisico, renterisico, kredietrisico's) in principe niet af, maar proberen we het gevaar van sterke concentraties van risico's te reduceren door te spreiden over bijvoorbeeld verschillende instrumenten, regio's, sectoren en (sub)beleggingscategorieën.

Het Subfonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen op de financiële markten, zoals de aandelenmarkten of vastrentende markten (marktrisico en renterisico).

Om dit te illustreren: in februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie 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. De gevoeligheid voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van de rentestanden was in die maand dan ook duidelijk merkbaar.

De rente (onder meer op staatsobligaties) liep sterk op. Dit had een drukkend effect op de vastrentende beleggingen en dus ook op de portefeuille. Het uiteindelijke effect hangt uiteraard af van de weging van vastrentende waarden in de portefeuille.

Aandelenfluctuaties hadden ook in bepaalde delen van de verslagperiode een drukkend effect op het portefeuillerendement. Zo daalden de aandelenkoersen in deelperiodes en vooral begin maart, door toegenomen onzekerheid (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Dit had in die deelperiode een negatieve invloed op het rendement.

Deze en andere ontwikkelingen speelden deels een rol bij de verschuivingen in de portefeuille. Meer details in de paragraaf 'Gevoerd Beleggingsbeleid'.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille zijn derivaten gebruikt (futures en gekochte opties). Ook kunnen (sommige) beleggingsfondsen waarin we doorbeleggen derivaten gebruiken. Derivaten worden vooral ingezet om tactisch snel en efficiënt op beleggingsmogelijkheden in te spelen.

Vooruitzichten

In 2023 houden we nog steeds rekening met een zwakkere economische groei dan gemiddeld, zowel in de VS als in de eurozone. We verwachten daarbij wel dat de groei in de VS hoger zal zijn dan in Europa. Hoewel de Amerikaanse arbeidsmarkt er voorlopig gezond uitziet en we in de VS meevallende economische cijfers hebben gezien, is het risico van een milde recessie in 2024 nog steeds duidelijk aanwezig. We verwachten onder andere dat het remmende effect van de vele renteverhogingen meer kan gaan wegen op de toekomstige groei, terwijl de rugwind van de spaaroverschotten vermindert.

De Amerikaanse kerninflatie is geleidelijk aan het terugvallen. We verwachten dat deze daling verder doorzet, al is de kans reëel dat de kerninflatie boven de lange termijn doelstelling blijft. Wij verwachten dat de Federal Reserve het einde van haar renteverhogingscyclus heeft bereikt, echter wel daarbij opmerkend dat er beperkte details zijn gegeven over het te verwachten toekomstige beleid en dat dit sterk data-afhankelijk zal zijn. We verwachten dat de ECB de rente nog 1 keer zal verhogen tot 4%, voordat de centrale bank naar verwachting een pauze inlapt. We zijn wel minder zeker geworden over deze renteverhoging nu de ECB minder stellig lijkt ten aanzien van verdere verkrapping. In het geval de inflatie hardnekkiger blijkt dan gedacht, zijn verdere acties van de centrale banken niet uit te sluiten.

We verwachten dat de volgende thema's belangrijk zullen blijven voor de portefeuille: de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

2.15.3 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	42.213	47.452
Beleggingsfondsen	3.5.2	174.230	164.782
Aandelenfutures	3.5.4	117	951
Rentefutures	3.5.5	30	1.236
Totaal beleggingen		216.590	214.421
Vorderingen			
	3.5.8		
Uit hoofde van beleggingstransacties		2.499	-
Te vorderen interest		359	523
Overige vorderingen		887	597
Totaal vorderingen		3.745	1.120
Overige activa			
	3.5.9		
Liquide middelen		3.704	2.683
Totaal overige activa		3.704	2.683
Totaal activa		224.039	218.224
Eigen vermogen			
	3.5.10		
Geplaatst kapitaal		1.201	1.239
Agioreserve		90.865	97.497
Overige reserves		112.605	158.771
Onverdeeld resultaat		12.806	-41.178
Totaal eigen vermogen		217.477	216.329
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.4	69	307
Rentefutures	3.5.5	263	533
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		332	840
Kortlopende schulden			
	3.5.11		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.014	-
Schulden aan aandeelhouders		56	890
Overige schulden		5.160	165
Totaal kortlopende schulden		6.230	1.055
Totaal passiva		224.039	218.224

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		
Dividend		1.907	3.775
Interest		510	813
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		1.933	4.728
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		9.091	-45.703
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-61	154
Interest		3	-
Op- en afslagvergoeding		4	7
Overige bedrijfsopbrengsten		133	54
Som der bedrijfsopbrengsten		13.520	-36.172
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
		714	811
Som der bedrijfslasten		714	811
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		12.806	-36.983

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	-45.223	-55.453
Verkoop van beleggingen	52.085	63.562
Ontvangen dividend	1.907	3.775
Ontvangen interest beleggingen	674	1.102
Overige resultaten	-154	-496
Betaalde kosten	-707	-851
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	8.582	11.639
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	1.503	2.206
Inkoop van aandelen	-9.007	-10.945
Ontvangen op- en afslagvergoeding	4	7
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-7.500	-8.732
NETTO KASSTROOM	1.082	2.907
Valutakoersverschillen	-61	154
Mutatie liquide middelen	1.021	3.061
Stand liquide middelen begin verslagperiode	2.683	959
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.704	4.020

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor de halfjaarcijfers 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De 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
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861

3.4.2 Presentatiewijziging balans

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

3.4.3 Securities lending

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

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

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

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

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	47.452	80.257
Aankopen	2.389	16.035
Verkopen c.q. aflossingen	-8.357	-14.649
Waardeveranderingen	729	-11.304
Stand ultimo verslagperiode	42.213	70.339

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	164.782	190.792
Aankopen	43.388	39.418
Verkopen	-44.946	-45.863
Waardeveranderingen	11.006	-29.853
Stand ultimo verslagperiode	174.230	154.494

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix III (NL) - Z	1	16,75	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	1.332	5.256,62	24,6%	7.001
Euro Credit Fund (NL) - D	11.539	971,93	2,5%	11.215
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	433.140	29,48	5,7%	12.767
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	322	3.976,92	1,0%	1.281
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	430.660	27,62	1,6%	11.894
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	12.658	3.391,08	23,9%	42.924
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	1.631	4.649,87	7,3%	7.585
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	2.953	5.089,51	1,9%	15.029
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	1.211	6.643,81	5,9%	8.046
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	274	12.016,31	1,8%	3.292
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.952	4.560,69	1,1%	8.902
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	21.526	469,19	1,7%	10.100
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	73.721	41,61	1,8%	3.068
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	19	779.253,03	2,6%	14.806
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	1.325	7.586,72	8,7%	10.052
Liquid Euro- Z Cap EUR	6.236	1.005,11	0,3%	6.268
Mix Fonds (NL) - Z	1	13,09	0,6%	-
Opkomende Markten Fonds (NL) - Z	1	14,27	0,7%	-
Stand ultimo verslagperiode				174.230

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings-percentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix III (NL) - Z	1	15,65	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	1.323	4.667,90	24,6%	6.176
Euro Credit Fund (NL) - D	9.246	947,47	2,0%	8.760
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	470.756	26,53	6,1%	12.488
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	322	3.922,58	1,0%	1.263
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	417.959	28,15	1,6%	11.767
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	30.577	153,67	0,2%	4.699
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	13.264	3.046,02	25,3%	40.400
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	1.754	4.467,47	7,2%	7.834
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	2.512	4.972,52	1,6%	12.491
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	1.326	6.007,57	7,2%	7.966
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	329	10.660,82	2,3%	3.507
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	839	3.861,64	2,0%	3.240
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.952	4.434,80	1,2%	8.657
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	21.526	461,04	1,5%	9.924
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	15.807	43,02	0,4%	680
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	14	689.250,04	2,1%	9.650
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	1.325	7.350,81	8,5%	9.740
Goldman Sachs US High Yield- I Cap EUR (hedged i)	71	5.012,74	1,1%	356
Liquid Euro - Z Cap EUR	5.230	991,19	0,3%	5.184
Mix Fonds (NL) - Z	1	12,75	0,6%	-
Opkomende Markten Fonds (NL) - Z	1	14,06	0,7%	-
Stand ultimo verslagperiode				164.782

3.5.3 Gekochte opties

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	-
Betaalde premie	65	-
Waardeveranderingen	-65	-
Stand ultimo verslagperiode	-	-

3.5.4 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	644	192
Expiraties	395	-264
Waardeveranderingen	-991	-107
Stand ultimo verslagperiode	48	-179

3.5.5 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	703	111
Expiraties	-1.281	-576
Waardeveranderingen	345	289
Stand ultimo verslagperiode	-233	-176

3.5.6 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

- De in onderpand gegeven activa worden bewaard door de Bewaarder van het Fonds of door een sub-bewaarder op voorwaarde dat de Bewaarder van het Fonds de bewaring van het onderpand aan een dergelijke sub-bewaarder heeft overgedragen en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft voor het onderpand indien de sub-bewaarder het kwijtraakt;
- Onderpand ontvangen in de context van transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties kan gedurende de looptijd van de overeenkomst niet worden verkocht of als borg of onderpand worden gegeven aan een derde. Als onderpand ontvangen contanten kunnen echter wel worden herbelegd.

3.5.7 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	42.028	48.799
Overig*	174.230	164.782
Stand ultimo verslagperiode	216.258	213.581

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

3.5.8 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar 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.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	852	566
Overige vorderingen	35	31
Stand ultimo verslagperiode	887	597

3.5.9 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.10 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.239	1.239
Uitgifte van aandelen	8	8
Inkoop van aandelen	-46	-46
Stand ultimo verslagperiode	1.201	1.201
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	97.497	97.497
Uitgifte van aandelen	1.495	1.495
Inkoop van aandelen	-8.127	-8.127
Stand ultimo verslagperiode	90.865	90.865
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	158.771	158.771
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-41.178	-41.178
Dividend	-4.988	-4.988
Stand ultimo verslagperiode	112.605	112.605
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-41.178	-41.178
Overboeking naar Overige reserves	41.178	41.178
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	12.806	12.806
Stand ultimo verslagperiode	12.806	12.806
Totaal eigen vermogen	217.477	217.477

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.323	1.323
Uitgifte van aandelen	11	11
Inkoop van aandelen	-57	-57
Stand ultimo verslagperiode	1.277	1.277
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	113.105	113.105
Uitgifte van aandelen	2.176	2.176
Inkoop van aandelen	-10.931	-10.931
Stand ultimo verslagperiode	104.350	104.350
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	127.358	127.358
Overboeking van Onverdeeld resultaat	33.590	33.590
Dividend	-2.177	-2.177
Stand ultimo verslagperiode	158.771	158.771
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	33.590	33.590
Overboeking naar Overige reserves	-33.590	-33.590
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-36.983	-36.983
Stand ultimo verslagperiode	-36.983	-36.983
Totaal eigen vermogen	227.415	227.415

3.5.11 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	172	165
Nog uit te keren dividend	4.988	-
Stand ultimo verslagperiode	5.160	165

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

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 en margin-account.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	4	7

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

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,05%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,04%	1 januari 2023	30 juni 2023

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK van de betreffende aandelenklasse.

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

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	216.329	275.376
Uitgifte van aandelen	1.503	2.187
Inkoop van aandelen	-8.173	-10.988
Dividend	-4.988	-2.177
	-11.658	-10.978
Inkomsten uit beleggingen	2.417	4.588
Overige resultaten	79	215
Beheerkosten	-549	-624
Overige kosten	-165	-187
	1.782	3.992
Waardeveranderingen van beleggingen	11.024	-40.975
Stand einde verslagperiode	217.477	227.415

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	217.477	216.329	275.376
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	6.007.432	6.192.721	6.615.715
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	36,20	34,93	41,62

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	6,03	-13,59	8,08
Rendement van de index (%)	6,79	-12,60	6,50
Relatief rendement (%)	-0,76	-0,99	1,58

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	549	624
Vaste Overige Kostenvergoeding	165	187
Totale kosten Aandelenklasse P	714	811

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,50% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,15% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 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	100	3,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2034	99
EUR	80	3,750	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2045	85
EUR	197	4,500	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2026	204
EUR	91	4,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2032	98
EUR	235	5,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2035	277
EUR	230	4,250	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2041	259
EUR	220	2,600	BELGIUM KINGDOM 22/06/2024	218
EUR	150	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025	143
EUR	280	0,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029	250
EUR	187	1,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031	162
EUR	76	1,600	BELGIUM KINGDOM 22/06/2047	54
EUR	60	1,700	BELGIUM KINGDOM 22/06/2050	43
EUR	150	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	118
EUR	85	2,150	BELGIUM KINGDOM 22/06/2066	64
EUR	180	0,000	BELGIUM KINGDOM 22/10/2031	141
EUR	260	5,500	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	290
EUR	228	3,800	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024	228
EUR	149	1,600	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025	144
EUR	300	1,950	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026	289
EUR	782	1,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027	733
EUR	628	1,400	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028	577
EUR	365	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029	331
EUR	430	0,100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	337
EUR	130	0,700	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2032	104
EUR	210	0,250	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024	203
EUR	166	4,650	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025	170
EUR	369	1,950	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030	339
EUR	230	2,350	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033	210
EUR	289	1,850	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035	243
EUR	100	0,850	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2037	70
EUR	150	3,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	137
EUR	152	4,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	162
EUR	700	2,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025	682
EUR	269	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027	250
EUR	346	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	378
EUR	287	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031	230
EUR	202	1,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	138
EUR	120	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	144
EUR	150	2,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	130
EUR	151	2,700	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048	125
EUR	145	1,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050	78
EUR	70	1,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2052	46
EUR	240	0,250	BUNDERSREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028	214
EUR	50	4,750	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2040	65
EUR	359	0,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027	329

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	700	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028	638
EUR	650	0,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029	575
EUR	960	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026	881
EUR	502	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027	461
EUR	220	2,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046	224
EUR	310	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052	159
EUR	114	1,800	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053	100
EUR	170	2,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	148
EUR	418	2,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028	388
EUR	557	1,650	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032	467
EUR	171	1,800	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2041	120
EUR	180	2,700	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047	140
EUR	80	2,800	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067	57
EUR	40	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2072	24
EUR	466	1,350	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030	399
EUR	528	0,900	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	425
EUR	160	3,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029	154
EUR	472	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028	495
EUR	177	2,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038	153
EUR	170	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044	180
EUR	180	3,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049	168
EUR	230	2,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050	165
EUR	80	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2052	52
EUR	420	0,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031	333
EUR	350	0,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028	298
EUR	199	5,750	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2033	227
EUR	240	4,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2037	237
EUR	210	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2034	227
EUR	200	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2039	217
EUR	210	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/09/2040	229
EUR	300	7,250	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2026	333
EUR	523	6,500	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2027	582
EUR	220	5,250	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2029	239
EUR	98	4,000	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2025	99
EUR	186	2,750	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2028	185
EUR	75	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	71
EUR	50	1,125	FINLAND (REPUBLIC OF) 15/04/2034	41
EUR	170	0,500	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027	154
EUR	182	0,125	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2031	145
EUR	360	5,500	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029	410
EUR	157	4,000	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	180
EUR	880	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025	835
EUR	400	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026	372
EUR	620	1,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027	576
EUR	650	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028	587
EUR	410	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029	358
EUR	349	2,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030	342
EUR	632	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031	574
EUR	330	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034	277
EUR	262	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036	212
EUR	70	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2038	54

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	130	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040	85
EUR	458	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	362
EUR	108	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	75
EUR	155	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	85
EUR	100	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2053	53
EUR	150	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	103
EUR	100	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	39
EUR	260	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039	216
EUR	687	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	682
EUR	350	5,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032	430
EUR	343	0,250	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026	313
EUR	340	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028	305
EUR	412	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030	335
EUR	379	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	299
EUR	200	4,750	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2035	233
EUR	340	4,500	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2041	400
EUR	201	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2060	233
EUR	350	3,250	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	351
EUR	250	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2038	276
EUR	400	0,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2029	335
EUR	132	5,400	IRELAND (REPUBLIC OF) 13/03/2025	137
EUR	150	1,100	IRISH TSY 1.10% 2029 15/05/2029	136
EUR	100	1,700	IRISH TSY 1.7% 2037 15/05/2037	84
EUR	85	2,000	IRISH TSY 2% 2045 18/02/2045	69
EUR	350	2,400	IRISH TSY 2.4% 2030 15/05/2030	342
EUR	89	0,900	IRISH TSY 2028 15/05/2028	81
EUR	1.029	5,000	ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2025	1.048
EUR	1.000	4,500	ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2026	1.018
EUR	165	3,250	ITALY (REPUBLIC OF) 01/09/2046	141
EUR	130	3,750	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024	130
EUR	163	2,500	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	160
EUR	200	4,000	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	227
EUR	350	3,750	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	402
EUR	150	5,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028	167
EUR	210	2,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2030	207
EUR	1.060	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	712
EUR	110	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	78
EUR	150	2,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	153
EUR	110	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052	54
EUR	40	2,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2054	35
EUR	362	2,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024	357
EUR	300	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027	276
EUR	500	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2030	415
EUR	4.331	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	3.503
EUR	251	4,850	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026	262
EUR	170	4,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037	190
EUR	200	6,250	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027	224
EUR	243	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030	201
EUR	140	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2031	113
EUR	54	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/03/2051	31
EUR	35	0,700	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2071	16

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	130	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	132
EUR	60	2,100	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2117	45
EUR	397	1,650	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024	390
EUR	85	2,400	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034	81
EUR	20	3,800	REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062	23
EUR	43	0,850	REPUBLIC OF AUSTRIA 30/06/2120	18
EUR	343	5,750	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2032	409
EUR	149	4,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2040	172
EUR	182	4,700	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2041	206
Totaal				42.213
Beleggingsfondsen				174.230
Aandelenfutures				48
Rentefutures				-233
Totaal van beleggingen				216.258

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

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

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

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
Euro Credit Fund (NL) – I*	Indirect belang	399	632
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN) - I Cap USD*	Indirect belang	-	7
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – I*	Indirect belang	35	60
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – P	Aandelen	508	508
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund III (NL) – P*	Indirect belang	234	381
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.106	3.106
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	424	638
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) – P	Aandelen	-	6.879
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR*	Indirect belang	3	5
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.718	3.718
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	268	449
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) - P Dis EUR*	Indirect belang	-	29

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR*	Indirect belang	1	1
Goldman Sachs Global Convertible Bond - I Cap USD*	Indirect belang	8	13
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities - I Cap USD*	Indirect belang	266	438
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - X Dis(M) USD*	Indirect belang	-	750
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) - I Cap EUR*	Indirect belang	1	1
Goldman Sachs Global Real Estate Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	57	85
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN) - Z Cap EUR*	Indirect belang	2	2
Goldman Sachs Green Bond – I Cap EUR*	Indirect belang	4	6
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) – P*	Indirect belang	1.135	1.709
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities - I Cap USD*	Indirect belang	5	8
Goldman Sachs US High Yield - I Cap USD*	Indirect belang	-	6
ING Group	Aandelen	2.789	2.694
KPN	Aandelen	140	-
Merck & Co	Aandelen	300	300
Mix Fonds (NL) – U*	Indirect belang	417	671
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.594
NN Group**	Share plan account	4.198	13.328
NN Group – Deferred Shares (ARP)***	Deferred shares	13.865	30.481
Vastgoed Fonds (NL) – U*	Indirect belang	209	332

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

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

*** Aan bestuurders zijn uit hoofde van hun functie uitgestelde aandelen verleend. Aan het definitief verkrijgen en verhandelen van deze aandelen zijn voorwaarden verbonden.

GOLDMAN SACHS DYNAMIC MIX FUND IV (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	21
3.1	Balans	22
3.2	Winst-en-verliesrekening	23
3.3	Kasstroomoverzicht	24
3.4	Toelichting	25
3.5	Toelichting op de balans	27
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	35
3.7	Overige algemene toelichtingen	36
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	37
3.9	Samenstelling van de beleggingen	39
4.	OVERIGE GEGEVENS	43
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	43
4.2	Bestuurdersbelangen	43

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.)

Directie en beheerder

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

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

The Bank of New York Mellon SA/NV
Boulevard Anspachlaan 1
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	287.463	271.742	343.015	305.450	315.017
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		7.152.392	7.087.492	7.514.562	7.896.540	8.520.416
Intrinsieke waarde per aandeel	€	40,19	38,34	45,65	38,68	36,97
Transactieprijs	€	40,17	38,36	45,62	38,72	37,00
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,95	0,37	0,69	0,61	0,67
Netto rendement Aandelenklasse	%	7,33	-15,20	19,94	6,43	22,40
Rendement van de index	%	8,64	-14,16	17,71	6,31	22,14
Relatief rendement	%	-1,31	-1,04	2,23	0,12	0,26

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.9 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

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

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

2.3 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 2 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL)	NN Dynamic Mix Fund IV
Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.	NN Paraplufonds 2 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

2.4 Doelstelling

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

2.5 Beleggingsbeleid

De samenstelling van het Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL) zal op lange termijn in beginsel een verdeling tonen van 30% vastrentende waarden en 70% aandelen. Als gevolg van tactische asset allocatie zal de aandelencomponent voor het Subfonds binnen een 20% bandbreedte fluctueren. Deze bandbreedte geldt zowel voor eventuele over- als onderwegingen.

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

Het Subfonds belegt in beginsel voor 70% wereldwijd in aandelen waarbij aandelen in de breedste zin van het woord worden opgevat, daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren alsmede andere zakelijke waarden en financiële instrumenten met vergelijkbare risico- en rendementkenmerken. De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. De exacte weging van aandelen in de portefeuille is binnen de aangegeven bandbreedte afhankelijk van de visie van de beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Daarnaast zal in beginsel voor 30% gespreid worden belegd in vastrentende waarden. Het Subfonds zal een combinatie nastreven binnen een breed palet van rentegerelateerde instrumenten. Het Subfonds kan, onder andere, beleggen in staatsleningen, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, zogenaamde asset backed securities en geldmarktinstrumenten. Deze instrumenten kunnen zowel luiden in valuta van ontwikkelde landen als in valuta van opkomende landen.

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

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

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

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

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

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals onder andere opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbewegingen wordt vergroot.

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

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- het Subfonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, Duitsland, Italië, Spanje en Frankrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het Prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Subfonds 100% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 100%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden.

2.6 Dividendbeleid

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

2.7 Index

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate (30%) en de MSCI AC World (NR) (70%).

2.8 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.9 Structuur

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

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). GSAM treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P	
Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL)
Handelssymbool	GSDM4
ISIN code	NL0000293173
Managementvergoeding	0,60%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,15%
Op- en afslagvergoeding	
Opslagvergoeding	0,05%
Afslagvergoeding	0,05%
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 Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.10 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext.

2.11 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

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

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

2.12 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

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

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

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

2.13 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (de 'bewaarder').

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.

- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

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

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak zoals omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

2.14 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Kredietrisico

Beleggers moeten ten volle beseffen dat elke belegging tot kredietrisico's kan leiden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan obligaties en schuldbewijzen van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische problemen geraakt, waardoor het kredietrisico toeneemt en de rating waarschijnlijk verlaagd wordt, dan kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldbewijzen (die 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 toetsen. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Russische invasie in Oekraïne

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

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

2.15 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.15.1 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.

2.15.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

De belangrijkste aandachtspunten en thema's gedurende de verslagperiode waren de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

In het eerste halfjaar hebben de rentestanden in de VS en de eurozone om uiteenlopende redenen sterk bewogen (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Aan het einde van de verslagperiode was de Amerikaanse 10-jaarsrente per saldo nagenoeg onveranderd gebleven, maar in de zes maanden waren er wel sterke fluctuaties geweest. Ook de Duitse 10-jaarsrente kende forse fluctuaties, maar noteerde aan het einde van de verslagperiode per saldo lager (ongeveer -17 basispunten).

Wereldwijde aandelen wonnen zowel in het eerste als tweede kwartaal terrein, al waren de verschillen tussen regio's en sectoren elke maand groot (zie voor details de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023).

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Het Subfonds bestond gedurende de verslagperiode vooral uit directe vastrentende beleggingen en beleggingsfondsen gespreid over de beleggingscategorieën aandelen en vastrentende waarden.

In de verslagperiode hebben we onze positionering zowel tussen als binnen de verschillende beleggingscategorieën aangepast, om in te spelen op veranderende marktomstandigheden.

Het Subfonds behaalde over de verslagperiode een positief rendement. Het Subfonds bleef echter achter bij de index, vooral als gevolg van de actieve aandelenkeuzes.

De vastrentende beleggingen leverden een kleine positieve bijdrage aan het totaalrendement. Dit was vooral te danken aan de positieve rendementen op deze beleggingscategorie. Door de relatief kleine weging in het Subfonds bleef de rendementsbijdrage echter beperkt. Het waren vooral de aandelenbeleggingen die een positieve bijdrage leverden. In absolute zin waren de rendementen op aandelen sterk positief en beter dan op vastrentende waarden. Dit resulteerde in een grotere rendementsbijdrage, ook vanwege de relatief grote weging van aandelen binnen het Subfonds.

De managerselectie was negatief, wat een drukkend effect had op het (relatieve) rendement. Ook de tactische keuzes tussen en binnen de verschillende beleggingscategorieën (vooral aandelen) waren nadelig voor het relatieve resultaat. Per saldo bleef het rendement dan ook achter bij dat van de index.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in mixfondsen worden geconfronteerd met verschillende risico's, zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'.

Binnen het Subfonds dekken we risico's (zoals aandelenmarktrisico, renterisico, kredietrisico's) in principe niet af, maar proberen we het gevaar van sterke concentraties van risico's te reduceren door te spreiden over bijvoorbeeld verschillende instrumenten, regio's, sectoren en (sub)beleggingscategorieën.

Het Subfonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen op de financiële markten, zoals de aandelenmarkten of vastrentende markten (marktrisico en renterisico).

Om dit te illustreren: in februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie 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. De gevoeligheid voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van de rentestanden was in die maand dan ook duidelijk merkbaar. De rente (onder meer op staatsobligaties) liep sterk op. Dit had een drukkend effect op de vastrentende beleggingen en dus ook op de portefeuille. Het uiteindelijke effect hangt uiteraard af van de weging van vastrentende waarden in de portefeuille.

Aandelenfluctuaties hadden ook in bepaalde delen van de verslagperiode een drukkend effect op het portefeuillerendement. Zo daalden de aandelenkoersen in deelperiodes en vooral begin maart, door toegenomen onzekerheid (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Dit had in die deelperiode een negatieve invloed op het rendement.

Deze en andere ontwikkelingen speelden deels een rol bij de verschuivingen in de portefeuille. Meer details in de paragraaf 'Gevoerd Beleggingsbeleid'.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille zijn derivaten gebruikt (futures en gekochte opties). Ook kunnen (sommige) beleggingsfondsen waarin we doorbeleggen derivaten gebruiken. Derivaten worden vooral ingezet om tactisch snel en efficiënt op beleggingsmogelijkheden in te spelen.

Vooruitzichten

In 2023 houden we nog steeds rekening met een zwakkere economische groei dan gemiddeld, zowel in de VS als in de eurozone. We verwachten daarbij wel dat de groei in de VS hoger zal zijn dan in Europa. Hoewel de Amerikaanse arbeidsmarkt er voorlopig gezond uitziet en we in de VS meevallende economische cijfers hebben gezien, is het risico van een milde recessie in 2024 nog steeds duidelijk aanwezig. We verwachten onder andere dat het remmende effect van de vele renteverhogingen meer kan gaan wegen op de toekomstige groei, terwijl de rugwind van de spaaroverschotten vermindert.

De Amerikaanse kerninflatie is geleidelijk aan het terugvallen. We verwachten dat deze daling verder doorzet, al is de kans reëel dat de kerninflatie boven de lange termijn doelstelling blijft. Wij verwachten dat de Federal Reserve het einde van haar renteverhogingscyclus heeft bereikt, echter wel daarbij opmerkend dat er beperkte details zijn gegeven over het te verwachten toekomstige beleid en dat dit sterk data-afhankelijk zal zijn. We verwachten dat de ECB de rente nog 1 keer zal verhogen tot 4%, voordat de centrale bank naar verwachting een pauze inlast. We zijn wel minder zeker geworden over deze renteverhoging nu de ECB minder stellig lijkt ten aanzien van verdere verkrapping. In het geval de inflatie hardnekkiger blijkt dan gedacht, zijn verdere acties van de centrale banken niet uit te sluiten.

We verwachten dat de volgende thema's belangrijk zullen blijven voor de portefeuille: de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

2.15.3 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	28.158	30.312
Beleggingsfondsen	3.5.2	256.284	234.826
Aandelenfutures	3.5.4	173	1.378
Rentefutures	3.5.5	26	1.630
Totaal beleggingen		284.641	268.146
Vorderingen			
	3.5.8		
Uit hoofde van beleggingstransacties		4.852	-
Te vorderen interest		245	326
Vorderingen op aandeelhouders		39	-
Overige vorderingen		1.431	916
Totaal vorderingen		6.567	1.242
Overige activa			
	3.5.9		
Liquide middelen		5.649	3.678
Totaal overige activa		5.649	3.678
Totaal activa		296.857	273.066
Eigen vermogen			
	3.5.10		
Geplaatst kapitaal		1.430	1.417
Agioreserve		96.676	94.016
Overige reserves		169.510	227.340
Onverdeeld resultaat		19.847	-51.031
Totaal eigen vermogen		287.463	271.742
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.4	101	460
Rentefutures	3.5.5	370	469
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		471	929
Kortlopende schulden			
	3.5.11		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.743	-
Schulden aan aandeelhouders		149	176
Overige schulden		7.031	219
Totaal kortlopende schulden		8.923	395
Totaal passiva		296.857	273.066

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		
Dividend		3.408	5.871
Interest		343	594
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		3.699	8.381
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		13.388	-61.954
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-91	226
Interest		6	-
Op- en afslagvergoeding		9	9
Overige bedrijfsopbrengsten		154	86
Som der bedrijfsopbrengsten		20.916	-46.787
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
		1.069	1.156
Som der bedrijfslasten		1.069	1.156
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		19.847	-47.943

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	-69.413	-66.275
Verkoop van beleggingen	66.438	77.223
Ontvangen dividend	3.408	5.871
Ontvangen interest beleggingen	424	765
Overige resultaten	-355	-767
Betaalde kosten	-1.056	-1.226
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-554	15.591
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	10.733	2.262
Inkoop van aandelen	-8.126	-13.733
Ontvangen op- en afslagvergoeding	9	9
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.616	-11.462
NETTO KASSTROOM	2.062	4.129
Valutakoersverschillen	-91	226
Mutatie liquide middelen	1.971	4.355
Stand liquide middelen begin verslagperiode	3.678	1.327
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	5.649	5.682

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor de halfjaarcijfers 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De 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
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861

3.4.2 Presentatiewijziging balans

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

3.4.3 Securities lending

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

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

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

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

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	30.312	61.053
Aankopen	1.260	10.646
Verkopen c.q. aflossingen	-3.939	-8.914
Waardeveranderingen	525	-8.962
Stand ultimo verslagperiode	28.158	53.823

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	234.826	276.238
Aankopen	69.242	55.581
Verkopen	-65.588	-63.999
Waardeveranderingen	17.804	-44.722
Stand ultimo verslagperiode	256.284	223.098

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	2.314	5.256,62	42,6%	12.166
Euro Credit Fund (NL) - D	9.710	971,93	2,1%	9.437
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	980.295	29,48	13,0%	28.895
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	404	3.976,92	1,3%	1.607
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	791.428	27,62	2,9%	21.857
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	16.622	3.391,08	31,4%	56.368
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	2.903	4.649,87	13,0%	13.497
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	2.435	5.089,51	1,5%	12.393
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	1.784	6.643,81	8,7%	11.853
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	534	12.016,31	3,5%	6.417
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.448	4.560,69	0,8%	6.604
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	16.018	469,19	1,3%	7.515
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	262.242	41,61	6,5%	10.913
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	55	779.253,03	7,6%	42.859
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	989	7.586,72	6,5%	7.503
Liquid Euro- Zz Cap EUR	6.368	1.005,11	0,3%	6.400
Stand ultimo verslagperiode				256.284

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings-percentage	Waarde x € 1.000
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	2.299	4.667,90	42,7%	10.732
Euro Credit Fund (NL) - D	6.823	947,47	1,4%	6.464
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	889.998	26,53	11,5%	23.609
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	404	3.922,58	1,2%	1.585
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	736.135	28,15	2,8%	20.724
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	87.364	153,67	0,6%	13.425
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	16.734	3.046,02	32,0%	50.972
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	2.961	4.467,47	12,2%	13.230
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	1.874	4.972,52	1,2%	9.319
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	1.810	6.007,57	9,8%	10.874
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	726	10.660,82	5,0%	7.740
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	1.050	3.861,64	2,5%	4.055
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.448	4.434,80	0,9%	6.422
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	16.018	461,04	1,1%	7.385
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	57.297	43,02	1,5%	2.465
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	46	689.250,04	6,8%	31.705
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	989	7.350,81	6,4%	7.270
Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	90	5.012,74	1,4%	451
Liquid Euro - Z Cap EUR*	6.456	991,19	0,4%	6.399
Stand ultimo verslagperiode				234.826

3.5.3 Gekochte opties

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	-
Betaalde premie	110	-
Waardeveranderingen	-110	-
Stand ultimo verslagperiode	-	-

3.5.4 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	918	304
Expiraties	544	48
Waardeveranderingen	-1.390	-649
Stand ultimo verslagperiode	72	-297

3.5.5 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	1.161	128
Expiraties	-1.763	-1.221
Waardeveranderingen	258	760
Stand ultimo verslagperiode	-344	-333

3.5.6 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

3.5.7 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	27.886	32.391
Overig*	256.284	234.826
Stand ultimo verslagperiode	284.170	267.217

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

3.5.8 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar 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
Bronbelasting	1.392	881
Overige vorderingen	39	35
Stand ultimo verslagperiode	1.431	916

3.5.9 Overige activa

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen of betaald.

3.5.10 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.417	1.417
Uitgifte van aandelen	54	54
Inkoop van aandelen	-41	-41
Stand ultimo verslagperiode	1.430	1.430
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	94.016	94.016
Uitgifte van aandelen	10.718	10.718
Inkoop van aandelen	-8.058	-8.058
Stand ultimo verslagperiode	96.676	96.676
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	227.340	227.340
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-51.031	-51.031
Dividend	-6.799	-6.799
Stand ultimo verslagperiode	169.510	169.510
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-51.031	-51.031
Overboeking naar Overige reserves	51.031	51.031
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	19.847	19.847
Stand ultimo verslagperiode	19.847	19.847
Totaal eigen vermogen	287.463	287.463

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.503	1.503
Uitgifte van aandelen	9	9
Inkoop van aandelen	-65	-65
Stand ultimo verslagperiode	1.447	1.447
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	111.490	111.490
Uitgifte van aandelen	1.995	1.995
Inkoop van aandelen	-13.664	-13.664
Stand ultimo verslagperiode	99.821	99.821
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	170.894	170.894
Overboeking van Onverdeeld resultaat	59.128	59.128
Dividend	-2.682	-2.682
Stand ultimo verslagperiode	227.340	227.340
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	59.128	59.128
Overboeking naar Overige reserves	-59.128	-59.128
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-47.943	-47.943
Stand ultimo verslagperiode	-47.943	-47.943
Totaal eigen vermogen	280.665	280.665

3.5.11 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	232	219
Nog uit te keren dividend	6.799	-
Stand ultimo verslagperiode	7.031	219

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

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 Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	9	9

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

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,05%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,05%	1 januari 2023	30 juni 2023

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK van de betreffende aandelenklasse

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

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	271.742	343.015
Uitgifte van aandelen	10.772	2.004
Inkoop van aandelen	-8.099	-13.729
Dividend	-6.799	-2.682
	-4.126	-14.407
Inkomsten uit beleggingen	3.751	6.465
Overige resultaten	78	321
Beheerkosten	-855	-925
Overige kosten	-214	-231
	2.760	5.630
Waardeveranderingen van beleggingen	17.087	-53.573
Stand einde verslagperiode	287.463	280.665

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	287.463	271.742	343.015
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	7.152.392	7.087.492	7.514.562
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	40,19	38,34	45,65

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	7,33	-14,19	11,70
Rendement van de index (%)	8,64	-12,82	10,18
Relatief rendement (%)	-1,31	-1,37	1,52

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	855	925
Vaste Overige Kostenvergoeding	214	231
Totale kosten Aandelenklasse P	1.069	1.156

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,60% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,15% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 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	45	3,750	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2045	48
EUR	119	4,500	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2026	123
EUR	118	5,000	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2035	139
EUR	180	4,250	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2041	203
EUR	18	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027	16
EUR	78	0,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029	70
EUR	360	0,100	BELGIUM KINGDOM 22/06/2030	299
EUR	100	3,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2033	100
EUR	51	1,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038	43
EUR	45	1,600	BELGIUM KINGDOM 22/06/2047	32
EUR	67	1,700	BELGIUM KINGDOM 22/06/2050	48
EUR	90	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	71
EUR	80	0,650	BELGIUM KINGDOM 22/06/2071	33
EUR	130	5,500	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	145
EUR	150	1,600	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025	145
EUR	155	1,950	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026	149
EUR	200	1,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027	187
EUR	130	1,400	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028	120
EUR	284	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029	258
EUR	109	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030	91
EUR	300	0,100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	235
EUR	80	0,700	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2032	64
EUR	170	0,250	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024	164
EUR	206	4,650	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025	211
EUR	161	0,800	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027	146
EUR	158	1,850	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035	133
EUR	40	3,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2043	38
EUR	90	3,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	82
EUR	113	6,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029	129
EUR	90	4,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	96
EUR	170	2,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025	166
EUR	350	1,300	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026	329
EUR	124	1,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027	115
EUR	112	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	122
EUR	68	0,600	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029	58
EUR	221	1,250	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030	192
EUR	90	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031	72
EUR	150	1,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	102
EUR	62	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	74
EUR	102	2,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	88
EUR	63	2,700	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048	52
EUR	117	1,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050	63
EUR	60	1,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2052	40
EUR	350	0,250	BUNDERSREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028	313
EUR	50	4,750	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2040	65

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	38	4,750	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034	46
EUR	280	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028	256
EUR	120	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030	102
EUR	401	0,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027	368
EUR	300	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029	259
EUR	600	2,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046	613
EUR	142	1,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048	113
EUR	100	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052	51
EUR	50	1,800	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053	44
EUR	86	2,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	75
EUR	174	3,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030	171
EUR	239	1,650	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032	201
EUR	115	2,700	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047	89
EUR	64	2,800	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067	46
EUR	14	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2072	8
EUR	189	1,350	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030	162
EUR	178	0,900	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	143
EUR	270	1,600	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026	254
EUR	235	2,200	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027	222
EUR	165	0,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2032	129
EUR	250	3,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029	240
EUR	177	0,600	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2031	137
EUR	296	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028	310
EUR	155	2,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036	126
EUR	109	2,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038	94
EUR	90	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044	95
EUR	153	2,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050	110
EUR	120	1,700	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051	72
EUR	90	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2052	59
EUR	273	2,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024	268
EUR	180	1,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026	166
EUR	300	1,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024	295
EUR	639	1,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025	613
EUR	127	0,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027	114
EUR	400	1,450	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024	388
EUR	99	5,750	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2033	113
EUR	238	4,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2037	235
EUR	170	6,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/05/2031	195
EUR	207	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2034	224
EUR	270	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2039	294
EUR	90	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/09/2040	98
EUR	170	7,250	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2026	189
EUR	140	6,500	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2027	156
EUR	88	4,000	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2025	89
EUR	100	2,750	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2028	99
EUR	60	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	56
EUR	60	1,125	FINLAND (REPUBLIC OF) 15/04/2034	50
EUR	29	1,375	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2047	21
EUR	156	0,500	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027	141
EUR	170	5,500	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029	193
EUR	139	4,000	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	159

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	255	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025	242
EUR	198	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026	184
EUR	212	1,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027	197
EUR	850	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028	768
EUR	530	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029	463
EUR	222	2,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030	218
EUR	330	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031	301
EUR	350	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032	272
EUR	100	3,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2033	101
EUR	226	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034	190
EUR	300	1,250	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036	242
EUR	182	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	144
EUR	198	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	138
EUR	152	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	83
EUR	54	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	37
EUR	55	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	22
EUR	239	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039	198
EUR	90	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044	53
EUR	498	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	495
EUR	220	5,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032	271
EUR	185	1,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025	176
EUR	154	0,250	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026	140
EUR	301	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030	245
EUR	278	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	220
EUR	300	3,500	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2026	303
EUR	120	4,750	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2035	140
EUR	167	4,500	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2041	196
EUR	120	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2060	139
EUR	130	3,250	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	130
EUR	237	6,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2025	252
EUR	150	4,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2038	165
EUR	110	5,400	IRELAND (REPUBLIC OF) 13/03/2025	114
EUR	115	0,200	IRISH TSY 0.2% 2030 18/10/2030	96
EUR	113	1,100	IRISH TSY 1.10% 2029 15/05/2029	103
EUR	51	1,300	IRISH TSY 1.3% 2033 15/05/2033	44
EUR	40	1,700	IRISH TSY 1.7% 2037 15/05/2037	34
EUR	100	2,000	IRISH TSY 2% 2045 18/02/2045	82
EUR	90	2,400	IRISH TSY 2.4% 2030 15/05/2030	88
EUR	379	4,500	ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2026	386
EUR	105	3,250	ITALY (REPUBLIC OF) 01/09/2046	90
EUR	117	2,500	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	115
EUR	159	4,000	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	181
EUR	152	3,750	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	174
EUR	230	5,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028	256
EUR	90	2,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2030	89
EUR	750	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	504
EUR	100	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	70
EUR	100	2,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	102
EUR	60	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052	29
EUR	140	0,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025	132
EUR	80	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026	74

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	80	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027	74
EUR	48	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2030	40
EUR	3.100	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	2.508
EUR	22	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 02/11/2086	13
EUR	163	4,850	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026	170
EUR	89	4,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037	99
EUR	80	6,250	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027	90
EUR	70	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2028	63
EUR	70	0,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029	61
EUR	136	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030	112
EUR	40	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2031	32
EUR	120	0,900	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2032	101
EUR	61	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047	45
EUR	53	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/03/2051	31
EUR	31	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	31
EUR	30	2,100	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2117	22
EUR	131	1,650	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024	128
EUR	60	2,400	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034	57
EUR	22	3,800	REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062	26
EUR	300	5,750	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2032	357
EUR	149	4,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2040	172
EUR	193	4,700	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2041	218
Totaal				28.158
Beleggingsfondsen				256.284
Aandelenfutures				72
Rentefutures				-344
Totaal van beleggingen				284.170

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

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

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

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
Euro Credit Fund (NL) – I*	Indirect belang	399	632
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN) - I Cap USD*	Indirect belang	-	7
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – I*	Indirect belang	35	60
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – P	Aandelen	508	508
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund IV (NL) – P*	Indirect belang	573	573
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.106	3.106
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	424	638
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) – P	Aandelen	-	6.879
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR*	Indirect belang	3	5
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) - P Dis EUR*	Indirect belang	-	29
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR*	Indirect belang	1	1
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - X Dis(M) USD*	Indirect belang	-	750
Goldman Sachs Green Bond – I Cap EUR*	Indirect belang	4	6
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) – P*	Indirect belang	1.135	1.709
Goldman Sachs US High Yield – I Cap USD*	Indirect belang	-	6
ING Group	Aandelen	2.789	2.694
KPN	Aandelen	140	-
Merck & Co	Aandelen	300	300
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.594
NN Group**	Share plan account	4.198	13.328
NN Group – Deferred Shares (ARP)***	Deferred shares	13.865	30.481

- * Het genoemde belang betreft een indirect toegekend economisch belang waarmee de bestuurders meedelen in de beleggingsresultaten van GSAM fondsen.
- ** Dit is een online beleggingsrekening waar de uitgestelde variabele beloning van GSAM medewerkers wordt geadministreerd. Binnen strikte voorwaarden kunnen vanaf deze online beleggingsrekening verkregen aandelen worden verhandeld.
- *** Aan bestuurders zijn uit hoofde van hun functie uitgestelde aandelen verleend. Aan het definitief verkrijgen en verhandelen van deze aandelen zijn voorwaarden verbonden.

GOLDMAN SACHS DYNAMIC MIX FUND V (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	22
3.1	Balans	23
3.2	Winst-en-verliesrekening	24
3.3	Kasstroomoverzicht	25
3.4	Toelichting	26
3.5	Toelichting op de balans	28
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	35
3.7	Overige algemene toelichtingen	36
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	37
4.	OVERIGE GEGEVENS	39
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	39
4.2	Bestuurdersbelangen	39

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.)

Directie en beheerder

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

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

The Bank of New York Mellon SA/NV
Boulevard Anspachlaan 1
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	127.247	118.346	145.826	116.578	118.093
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.961.454	2.931.013	3.041.516	3.030.892	3.225.069
Intrinsieke waarde per aandeel	€	42,97	40,38	47,95	38,46	36,62
Transactieprijs	€	42,99	40,36	47,98	38,44	36,65
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,94	0,67	0,70	0,51	0,63
Netto rendement Aandelenklasse	%	8,78	-14,38	26,67	6,59	26,74
Rendement van de index	%	10,51	-13,39	24,19	6,58	27,01
Relatief rendement	%	-1,73	-0,99	2,48	0,01	-0,27

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.9 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

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

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

2.3 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 2 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL)	NN Dynamic Mix Fund V
Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.	NN Paraplufonds 2 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

2.4 Doelstelling

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

2.5 Beleggingsbeleid

De samenstelling van het Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL) zal op lange termijn in beginsel een verdeling tonen van 10% vastrentende waarden en 90% aandelen. Als gevolg van tactische asset allocatie zal de aandelencomponent voor het Subfonds binnen een 20% bandbreedte fluctueren. Deze bandbreedte geldt zowel voor eventuele over- als onderwegingen.

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

Het Subfonds belegt in beginsel voor 90% wereldwijd in aandelen waarbij aandelen in de breedste zin van het woord worden opgevat, daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren alsmede andere zakelijke waarden en financiële instrumenten met vergelijkbare risico- en rendementkenmerken. De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. De exacte weging van aandelen in de portefeuille is binnen de aangegeven bandbreedte afhankelijk van de visie van de beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Daarnaast zal in beginsel voor 10% gespreid worden belegd in vastrentende waarden. Het Subfonds zal een combinatie nastreven binnen een breed palet van rentegerelateerde instrumenten. Het Subfonds kan, onder andere, beleggen in staatsleningen, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, zogenaamde asset backed securities en geldmarktinstrumenten. Deze instrumenten kunnen zowel luiden in valuta van ontwikkelde landen als in valuta van opkomende landen.

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

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

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

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

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

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

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Subfonds 100% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 100%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo.

2.6 Dividendbeleid

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

2.7 Index

Barclays Euro-Aggregate (10%) en de MSCI AC World (NR) (90%).

2.8 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.9 Structuur

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

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). GSAM treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

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

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL)
Handelssymbool	GSDM5
ISIN code	NL0000293181
Managementvergoeding	0,60%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,15%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,05%
Afslagvergoeding	0,05%
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 Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.10 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext.

2.11 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

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

Aandelenklasse P en de Fund Agent

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

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

2.12 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

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

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

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

2.13 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (de 'bewaarder').

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

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

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

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak zoals omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemings taken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

2.14 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse landen, sectoren en/of ondernemingen gespreid.

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 Subfonds is genoteerd, kunnen valutaschommelingen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het beleggingsresultaat.

Liquiditeitsrisico

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

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

Kredietrisico

Beleggers moeten ten volle beseffen dat elke belegging tot kredietrisico's kan leiden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan obligaties en schuldbewijzen van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische problemen geraakt, waardoor het kredietrisico toeneemt en de rating waarschijnlijk verlaagd wordt, dan kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldbewijzen (die 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 verhoogd 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 toetsen. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Russische invasie in Oekraïne

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

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

2.15 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.15.1 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.

2.15.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

De belangrijkste aandachtspunten en thema's gedurende de verslagperiode waren de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

In het eerste halfjaar hebben de rentestanden in de VS en de eurozone om uiteenlopende redenen sterk bewogen (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Aan het einde van de verslagperiode was de Amerikaanse 10-jaarsrente per saldo nagenoeg onveranderd gebleven, maar in de zes maanden waren er wel sterke fluctuaties geweest. Ook de Duitse 10-jaarsrente kende forse fluctuaties, maar noteerde aan het einde van de verslagperiode per saldo lager (ongeveer -17 basispunten).

Wereldwijde aandelen wonnen zowel in het eerste als tweede kwartaal terrein, al waren de verschillen tussen regio's en sectoren elke maand groot (zie voor details de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023).

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Het Subfonds bestond gedurende de verslagperiode vooral uit directe vastrentende beleggingen en beleggingsfondsen gespreid over de beleggingscategorieën aandelen en vastrentende waarden.

In de verslagperiode hebben we onze positionering zowel tussen als binnen de verschillende beleggingscategorieën aangepast, om in te spelen op veranderende marktomstandigheden.

Het Subfonds behaalde over de verslagperiode een positief rendement. Het Subfonds bleef echter achter bij de index, vooral als gevolg van de actieve aandelenkeuzes.

De vastrentende beleggingen leverden een kleine positieve bijdrage aan het totaalrendement. Dit was vooral te danken aan de positieve rendementen op deze beleggingscategorie. Door de relatief kleine weging in het Subfonds bleef de rendementsbijdrage echter zeer beperkt. Het waren vooral de aandelenbeleggingen die een positieve bijdrage leverden. In absolute zin waren de rendementen op aandelen sterk positief en beter dan op vastrentende waarden. Dit resulteerde in een grotere rendementsbijdrage, ook vanwege de relatief grote weging van aandelen binnen het Subfonds.

De managerselectie was negatief, wat een drukkend effect had op het (relatieve) rendement. Ook de tactische keuzes tussen en binnen de verschillende beleggingscategorieën (vooral aandelen) waren nadelig voor het relatieve resultaat. Per saldo bleef het rendement dan ook achter bij dat van de index.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in mixfondsen worden geconfronteerd met verschillende risico's, zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'.

Binnen het Subfonds dekken we risico's (zoals aandelenmarktrisico, renterisico, kredietrisico's) in principe niet af, maar proberen we het gevaar van sterke concentraties van risico's te reduceren door te spreiden over bijvoorbeeld verschillende instrumenten, regio's, sectoren en (sub)beleggingscategorieën.

Het Subfonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen op de financiële markten, zoals de aandelenmarkten of vastrentende markten (marktrisico en renterisico).

Om dit te illustreren: in februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie 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. De gevoeligheid voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van de rentestanden was in die maand dan ook duidelijk merkbaar. De rente (onder meer op staatsobligaties) liep sterk op. Dit had een drukkend effect op de vastrentende beleggingen en dus ook op de portefeuille. Het uiteindelijke effect hangt uiteraard af van de weging van vastrentende waarden in de portefeuille.

Aandelenfluctuaties hadden ook in bepaalde delen van de verslagperiode een drukkend effect op het portefeuillerendement. Zo daalden de aandelenkoersen in deelperiodes en vooral begin maart, door toegenomen onzekerheid (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Dit had in die deelperiode een negatieve invloed op het rendement.

Deze en andere ontwikkelingen speelden deels een rol bij de verschuivingen in de portefeuille. Meer details in de paragraaf 'Gevoerd Beleggingsbeleid'.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille zijn derivaten gebruikt (futures en gekochte opties). Ook kunnen (sommige) beleggingsfondsen waarin we doorbeleggen derivaten gebruiken. Derivaten worden vooral ingezet om tactisch snel en efficiënt op beleggingsmogelijkheden in te spelen.

Vooruitzichten

In 2023 houden we nog steeds rekening met een zwakkere economische groei dan gemiddeld, zowel in de VS als in de eurozone. We verwachten daarbij wel dat de groei in de VS hoger zal zijn dan in Europa. Hoewel de Amerikaanse arbeidsmarkt er voorlopig gezond uitziet en we in de VS meevallende economische cijfers hebben gezien, is het risico van een milde recessie in 2024 nog steeds duidelijk aanwezig. We verwachten onder andere dat het remmende effect van de vele renteverhogingen meer kan gaan wegen op de toekomstige groei, terwijl de rugwind van de spaaroverschotten vermindert.

De Amerikaanse kerninflatie is geleidelijk aan het terugvallen. We verwachten dat deze daling verder doorzet, al is de kans reëel dat de kerninflatie boven de lange termijn doelstelling blijft. Wij verwachten dat de Federal Reserve het einde van haar renteverhogingscyclus heeft bereikt, echter wel daarbij opmerkend dat er beperkte details zijn gegeven over het te verwachten toekomstige beleid en dat dit sterk data-afhankelijk zal zijn. We verwachten dat de ECB de rente nog 1 keer zal verhogen tot 4%, voordat de centrale bank naar verwachting een pauze inlast. We zijn wel minder zeker geworden over deze renteverhoging nu de ECB minder stellig lijkt ten aanzien van verdere verkrapping. In het geval de inflatie hardnekkiger blijkt dan gedacht, zijn verdere acties van de centrale banken niet uit te sluiten.

We verwachten dat de volgende thema's belangrijk zullen blijven voor de portefeuille: de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

2.15.3 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			
Beleggingsfondsen	3.5.1	125.507	115.259
Aandelenfutures	3.5.3	83	697
Rentefutures	3.5.4	9	668
Totaal beleggingen		125.599	116.624
Vorderingen			
	3.5.7		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.278	-
Vorderingen op aandeelhouders		-	28
Overige vorderingen		722	524
Totaal vorderingen		2.000	552
Overige activa			
	3.5.8		
Liquide middelen		2.808	1.744
Totaal overige activa		2.808	1.744
Totaal activa			
Eigen vermogen			
	3.5.9		
Geplaatst kapitaal		592	586
Agioreserve		50.018	48.711
Overige reserves		66.266	89.745
Onverdeeld resultaat		10.371	-20.696
Totaal eigen vermogen		127.247	118.346
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.3	48	243
Rentefutures	3.5.4	169	219
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		217	462
Kortlopende schulden			
	3.5.10		
Schulden aan aandeelhouders		44	-
Overige schulden		2.899	112
Totaal kortlopende schulden		2.943	112
Totaal passiva		130.407	118.920

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		
Dividend		1.825	3.017
Interest		14	-1
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		1.298	4.299
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		7.686	-27.822
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-48	107
Interest		2	-
Op- en afslagvergoeding		4	6
Overige bedrijfsopbrengsten		59	47
Som der bedrijfsopbrengsten		10.840	-20.347
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
		469	490
Som der bedrijfslasten		469	490
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		10.371	-20.837

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	-24.298	-24.984
Verkoop van beleggingen	22.784	28.684
Ontvangen dividend	1.825	3.017
Ontvangen interest beleggingen	14	-1
Overige resultaten	-137	-437
Betaalde kosten	-465	-511
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-277	5.768
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	5.220	3.047
Inkoop van aandelen	-3.835	-6.674
Ontvangen op- en afslagvergoeding	4	6
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.389	-3.621
NETTO KASSTROOM	1.112	2.147
Valutakoersverschillen	-48	107
Mutatie liquide middelen	1.064	2.254
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.744	565
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	2.808	2.819

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor de halfjaarcijfers 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De 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
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861

3.4.2 Presentatiewijziging balans

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

3.4.3 Securities lending

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

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

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

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

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	115.259	144.370
Aankopen	23.983	24.614
Verkopen	-23.317	-27.739
Waardeveranderingen	9.582	-22.919
Stand ultimo verslagperiode	125.507	118.326

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	1.283	5.256,62	23,7%	6.742
Euro Credit Fund (NL) - D	2.296	971,93	0,5%	2.232
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	599.060	29,48	7,9%	17.658
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	177	3.976,92	0,6%	704
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	445.290	27,62	1,6%	12.298
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	22.769	168,30	10,3%	3.832
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	7.437	3.391,08	14,0%	25.218
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	1.585	4.649,87	7,1%	7.372
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	273	5.089,51	0,2%	1.389
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	1.001	6.643,81	4,9%	6.650
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	390	12.016,31	2,5%	4.686
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	210	4.560,69	0,1%	958
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	2.333	469,19	0,2%	1.095
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	150.694	41,61	3,7%	6.271
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	32	779.253,03	4,4%	24.936
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	163	7.586,72	1,1%	1.237
Liquid Euro- Z Cap EUR	2.087	1.005,11	0,1%	2.098
Sovereign Bond Fund (NL) - Z	8.035	16,28	0,6%	131
Stand ultimo verslagperiode				125.507

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemings-percentage	Waarde x € 1.000
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	1.274	4.667,90	23,7%	5.947
Euro Credit Fund (NL) - D	1.040	947,47	0,2%	986
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	533.328	26,53	6,9%	14.148
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	177	3.922,58	0,5%	694
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	414.012	28,15	1,6%	11.656
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	41.314	153,67	0,3%	6.349
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	7.433	3.046,02	14,2%	22.641
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	1.652	4.467,47	6,8%	7.380
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	273	4.972,52	0,2%	1.357
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	907	6.007,57	4,9%	5.449
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	433	10.660,82	3,0%	4.616
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	428	3.861,64	1,0%	1.653
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	210	4.434,80	0,1%	931
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	2.333	461,04	0,2%	1.076
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	108.569	43,02	2,9%	4.671
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	32	689.250,04	4,7%	22.056
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	163	7.350,81	1,1%	1.198
Goldman Sachs US High Yield- I Cap EUR (hedged i)	39	5.012,74	0,6%	195
Liquid Euro- Z Cap EUR*	2.147	991,19	0,1%	2.128
Sovereign Bond Fund (NL) - Z	8.035	15,91	0,6%	128
Stand ultimo verslagperiode				115.259

3.5.2 Gekochte opties

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	-
Betaalde premie	48	-
Waardeveranderingen	-48	-
Stand ultimo verslagperiode	-	-

3.5.3 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	454	157
Expiraties	267	370
Waardeveranderingen	-686	-693
Stand ultimo verslagperiode	35	-166

3.5.4 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	449	-
Expiraties	-745	-361
Waardeveranderingen	136	89
Stand ultimo verslagperiode	-160	-272

3.5.5 Gebruik van onderpand (collateral)

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

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

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

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

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

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

- De in onderpand gegeven activa worden bewaard door de Bewaarder van het Subfonds of door een sub-bewaarder op voorwaarde dat de Bewaarder van het Subfonds de bewaring van het onderpand aan een dergelijke sub-bewaarder heeft overgedragen en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft voor het onderpand indien de sub-bewaarder het kwijtraakt;
- Onderpand ontvangen in de context van transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties kan gedurende de looptijd van de overeenkomst niet worden verkocht of als borg of onderpand worden gegeven aan een derde. Als onderpand ontvangen contanten kunnen echter wel worden herbelegd.

3.5.6 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	-125	903
Overig*	125.507	115.259
Stand ultimo verslagperiode	125.382	116.162

* 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.

3.5.7 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.

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
Bronbelasting	703	506
Overige vorderingen	19	18
Stand ultimo verslagperiode	722	524

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

3.5.9 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	586	586
Uitgifte van aandelen	24	24
Inkoop van aandelen	-18	-18
Stand ultimo verslagperiode	592	592
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	48.711	48.711
Uitgifte van aandelen	5.168	5.168
Inkoop van aandelen	-3.861	-3.861
Stand ultimo verslagperiode	50.018	50.018
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	89.745	89.745
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-20.696	-20.696
Dividend	-2.783	-2.783
Stand ultimo verslagperiode	66.266	66.266
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	-20.696	-20.696
Overboeking naar Overige reserves	20.696	20.696
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	10.371	10.371
Stand ultimo verslagperiode	10.371	10.371
Totaal eigen vermogen	127.247	127.247

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	608	608
Uitgifte van aandelen	13	13
Inkoop van aandelen	-29	-29
Stand ultimo verslagperiode	592	592
Agioreserve		
Stand begin verslagperiode	53.492	53.492
Uitgifte van aandelen	2.913	2.913
Inkoop van aandelen	-6.553	-6.553
Stand ultimo verslagperiode	49.852	49.852
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	60.743	60.743
Overboeking van Onverdeeld resultaat	30.983	30.983
Dividend	-1.981	-1.981
Stand ultimo verslagperiode	89.745	89.745
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	30.983	30.983
Overboeking naar Overige reserves	-30.983	-30.983
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-20.837	-20.837
Stand ultimo verslagperiode	-20.837	-20.837
Totaal eigen vermogen	119.352	119.352

3.5.10 Kortlopende schulden

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

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	116	112
Nog uit te keren dividend	2.783	-
Stand ultimo verslagperiode	2.899	112

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

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

Interest

Betreft interest uit hoofde van beleggingen.

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	4	6

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

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,05%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,05%	1 januari 2023	30 juni 2023

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ("VOK") aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK van de betreffende aandelenklasse.

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

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	118.346	145.826
Uitgifte van aandelen	5.192	2.926
Inkoop van aandelen	-3.879	-6.582
Dividend	-2.783	-1.981
	-1.470	-5.637
Inkomsten uit beleggingen	1.839	3.016
Overige resultaten	17	160
Beheerkosten	-375	-392
Overige kosten	-94	-98
	1.387	2.686
Waardeveranderingen van beleggingen	8.984	-23.523
Stand einde verslagperiode	127.247	119.352

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	127.247	118.346	145.826
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.961.454	2.931.013	3.041.516
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	42,97	40,38	47,95

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	8,78	-14,43	15,46
Rendement van de index (%)	10,51	-13,05	13,95
Relatief rendement (%)	-1,73	-1,38	1,51

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	375	392
Vaste Overige Kostenvergoeding	94	98
Totale kosten Aandelenklasse P	469	490

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,60% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,15% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

4.2 Bestuurdersbelangen

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

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
Euro Credit Fund (NL) – I*	Indirect belang	399	632
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN) - I Cap USD*	Indirect belang	-	7
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – I*	Indirect belang	35	60
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – P	Aandelen	508	508
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund V (NL) – P	Aandelen	2.588	2.588
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.106	3.106
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	424	638
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) – P	Aandelen	7.859	6.879
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR*	Indirect belang	3	5
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) - P Dis EUR*	Indirect belang	-	29
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR*	Indirect belang	1	1
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - X Dis(M) USD*	Indirect belang	-	750
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR*	Indirect belang	4	6
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) – P*	Indirect belang	1.135	1.709
Goldman Sachs US High Yield - I Cap USD*	Indirect belang	-	6

	Type	30-06-2023	1-1-2023
ING Group	Aandelen	2.789	2.694
KPN	Aandelen	140	-
Merck & Co	Aandelen	300	300
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.594
NN Group**	Share plan account	4.198	13.328
NN Group – Deferred Shares (ARP)***	Deferred shares	13.865	30.481

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

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

*** Aan bestuurders zijn uit hoofde van hun functie uitgestelde aandelen verleend. Aan het definitief verkrijgen en verhandelen van deze aandelen zijn voorwaarden verbonden.