

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

---

Jaarverslag 2023

# Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE .....	3
2.	BESTUURSVERSLAG .....	4
3.	JAARREKENING 2023 .....	43
3.1	Balans .....	44
3.2	Winst-en-verliesrekening .....	45
3.3	Kasstroomoverzicht .....	46
3.4	Toelichting .....	47
3.5	Toelichting op de balans .....	53
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening .....	65
3.7	Overige algemene toelichtingen .....	67
3.8	Toelichting Aandelenklasse P .....	70
3.9	Toelichting Aandelenklasse U .....	73
3.10	Toelichting Aandelenklasse T .....	76
3.11	Samenstelling van de beleggingen .....	79
4.	OVERIGE GEGEVENS .....	89
4.1	Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) .....	89
4.2	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming .....	89
4.3	Bijzondere statutaire rechten .....	89
4.4	Prioriteitsaandelen .....	89
4.5	Bestuurdersbelangen .....	89
4.6	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant .....	89
5.	BIJLAGE – MODEL VOOR DE PERIODIEKE INFORMATIEVERSCHEFFING VOOR FINANCIËLE PRODUCTEN .....	102

## 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](http://www.gsam.com/responsible-investing)

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

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

### **Bewaarder**

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

### **Onafhankelijke accountant**

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

### **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 NV/SA, Amsterdam branch  
Claude Debussylaan 7  
1082 MC Amsterdam

### **Inschrijfnummer Kamer van Koophandel**

33223671

## 2. BESTUURSVERSLAG

### 2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	53.300	54.656	75.487	83.059	69.822
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		4.220.652	4.571.157	5.114.352	5.363.987	4.575.914
Intrinsieke waarde per aandeel	€	12,63	11,96	14,76	15,48	15,26
Transactieprijs	€	12,62	11,95	14,75	15,48	15,25
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,18	0,20	0,22	0,22	0,26
Netto rendement Aandelenklasse	%	7,19	-17,68	-3,27	2,96	4,68
Rendement van de index	%	7,01	-17,22	-2,85	3,68	4,28
Relatief rendement	%	0,18	-0,46	-0,42	-0,72	0,40

#### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2023	2022	2021	2020	2019
Inkomsten	939	1.078	1.312	1.174	1.357
Bedrijfslasten	-225	-267	-340	-287	-309
Waardeveranderingen	2.963	-13.459	-3.702	1.029	2.352
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>3.677</b>	<b>-12.648</b>	<b>-2.730</b>	<b>1.916</b>	<b>3.400</b>

#### Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2023	2022	2021	2020	2019
Inkomsten	0,21	0,22	0,25	0,26	0,28
Bedrijfslasten	-0,05	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06
Waardeveranderingen	0,67	-2,79	-0,69	0,23	0,49
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>0,83</b>	<b>-2,63</b>	<b>-0,50</b>	<b>0,43</b>	<b>0,71</b>

## 2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

### Opgenomen periode

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

### Intrinsieke waarde per aandeel

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

### Transactieprijs

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

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

### Netto rendement

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

### Gemiddeld aantal aandelen

Het gemiddeld aantal aandelen, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het meerjarenoverzicht per aandeel, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

### Kerncijfers per aandeel

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per aandeel kan door het moment en aantal van toe- en uittredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per aandeel over de verslaggevingsperiode.

## 2.2 Kerncijfers Aandelenklasse U

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	30.973	32.367	43.360	53.540	77.421
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.234.573	2.495.230	2.742.893	3.265.385	4.846.396
Intrinsieke waarde per aandeel	€	13,86	12,97	15,81	16,40	15,98
Transactieprijs	€	13,85	12,96	15,80	16,39	15,97
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	6,86	-17,94	-3,59	2,64	4,36
Rendement van de index	%	7,01	-17,22	-2,85	3,68	4,28
Relatief rendement	%	-0,15	-0,72	-0,74	-1,04	0,08

### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2023	2022	2021	2020	2019
Inkomsten	545	630	743	1.249	1.500
Bedrijfslasten	-229	-273	-340	-530	-596
Waardeveranderingen	1.734	-7.830	-2.099	1.196	2.620
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>2.050</b>	<b>-7.473</b>	<b>-1.696</b>	<b>1.915</b>	<b>3.524</b>

### Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2023	2022	2021	2020	2019
Inkomsten	0,23	0,24	0,26	0,28	0,29
Bedrijfslasten	-0,10	-0,10	-0,12	-0,12	-0,12
Waardeveranderingen	0,74	-3,00	-0,74	0,27	0,51
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>0,87</b>	<b>-2,86</b>	<b>-0,60</b>	<b>0,43</b>	<b>0,68</b>

## 2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse U

### Opgenomen periode

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

### Intrinsieke waarde per aandeel

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

### Transactieprijs

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

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

### Netto rendement

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

### Gemiddeld aantal aandelen

Het gemiddeld aantal aandelen, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het meerjarenoverzicht per aandeel, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

### Kerncijfers per aandeel

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per aandeel kan door het moment en aantal van toe- en uittredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per aandeel over de verslaggevingsperiode.

## 2.3 Kerncijfers Aandelenklasse T

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	663.128	661.397	819.037	872.974	1.404.720
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		47.861.506	51.005.271	51.825.795	53.255.039	87.944.143
Intrinsieke waarde per aandeel	€	13,86	12,97	15,80	16,39	15,97
Transactieprijs	€	13,85	12,96	15,80	16,39	15,97
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	6,85	-17,95	-3,59	2,63	4,35
Rendement van de index	%	7,01	-17,22	-2,85	3,68	4,28
Relatief rendement	%	-0,16	-0,73	-0,74	-1,05	0,07

### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2023	2022	2021	2020	2019
Inkomsten	11.432	12.317	13.539	23.526	27.015
Bedrijfslasten	-4.843	-5.376	-6.219	-9.998	-10.916
Waardeveranderingen	36.626	-152.578	-37.610	18.668	46.680
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>43.215</b>	<b>-145.637</b>	<b>-30.290</b>	<b>32.196</b>	<b>62.779</b>

### Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2023	2022	2021	2020	2019
Inkomsten	0,23	0,24	0,26	0,28	0,29
Bedrijfslasten	-0,10	-0,10	-0,12	-0,12	-0,12
Waardeveranderingen	0,74	-2,98	-0,73	0,22	0,51
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>0,87</b>	<b>-2,84</b>	<b>-0,59</b>	<b>0,38</b>	<b>0,68</b>



### 2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse T

#### Opgenomen periode

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

#### Intrinsieke waarde per aandeel

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

#### Transactieprijs

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

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

#### Netto rendement

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

#### Gemiddeld aantal aandelen

Het gemiddeld aantal aandelen, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het meerjarenoverzicht per aandeel, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

#### Kerncijfers per aandeel

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per aandeel kan door het moment en aantal van toe- en uittredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per aandeel over de verslaggevingsperiode.

## 2.4 Algemene fondsinformatie

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

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

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

## 2.5 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Fonds alsmede dat van de juridische entiteiten van GSAM BV gewijzigd. In het jaarverslag 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.	NN Euro Rente Fonds N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
<a href="http://www.gsam.com/responsible-investing">www.gsam.com/responsible-investing</a>	<a href="http://www.nnip.com">www.nnip.com</a>

## 2.6 Fondsinformatie

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

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

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

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

## 2.7 Doelstelling

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

## 2.8 Beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Fonds wordt bepaald volgens de 'relatieve Value-at-Risk' methode;
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Fonds 150% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 75%;

- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen;
- het Fonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, België, Duitsland, Frankrijk en Oostenrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen.

## 2.9 Dividendbeleid

Het Fonds voert een actief dividendbeleid op het niveau van de specifieke aandelenklassen. Het Fonds kan tussentijdse dividenden (dat kan zijn uit inkomsten of uit eigen kapitaal) uitkeren indien hiertoe door het management wordt besloten. Het bedrag en de frequentie van uitkeringen kunnen van jaar tot jaar fluctueren en kunnen nul zijn. De uitkeringen kunnen per aandelenklasse variëren evenals de betalingswijze van de uitkering.

Het dividend van Aandelenklasse P wordt op jaarbasis uitgekeerd. Aandelenklassen T en U keren geen dividend uit.

## 2.10 Index

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

## 2.11 Uitbesteding werkzaamheden

### Uitbesteding fondsadministratie

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

### Uitbesteding financiële rapportages

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

## 2.12 Structuur

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

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

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

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

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

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

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

### Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 31-12-2023

#### Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL)
Handelssymbool	GSLRF
ISIN code	NL0000442101
Managementvergoeding	0,32%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,10%

#### Aandelenklasse U

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw.
Juridische naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - U
Commerciële naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - U
ISIN code	NL0012838882
Managementvergoeding	0,70%

**Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 31-12-2023**

**Aandelenklasse T**

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel door de beheerder goedgekeurde partijen.	
Juridische naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - T	
Commerciële naam	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) - T	
ISIN code	NL0010583415	
Managementvergoeding	0,71%	

**Op- en afslagvergoeding**

Opslagvergoeding	0,10%
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 jaarrekening.

**Op- en afslagvergoeding**

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

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

**Maximale op- en afslagvergoeding**

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

## 2.13 Uitgifte en inkoop van aandelen

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

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

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

## 2.14 Kopen en verkopen van aandelen in het Fonds

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

### Aandelenklasse P en de Fund Agent

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

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

### Aandelenklassen U en T en de Transfer Agent

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

## 2.15 Fiscale aspecten

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

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

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

## 2.16 Auditcommissie taken

Voor beleggingsinstellingen welke als organisatie van openbaar belang (OOB) worden gekwalificeerd moet in principe een auditcommissie worden ingesteld. GSAM BV is op grond van artikel 3 Besluit instelling auditcommissie echter vrijgesteld van het aanstellen van een auditcommissie. Dit betekent dat de fondsen van GSAM BV met een OOB status geen auditcommissie hebben. De afwezigheid van een auditcommissie betekent echter niet dat de hierbij behorende taken vervallen, maar dat deze op een andere plaats binnen de GSAM BV organisatie dienen te zijn belegd. Onderstaand overzicht geeft de belangrijke toezichthoudende taken van de auditcommissie weer. Binnen GSAM BV zullen deze taken door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen, Goldman Sachs Fund Holdings B.V., worden uitgevoerd.

- Procedure voor aanstellen controlerend accountant

Het is de taak van de auditcommissie de procedure voor de selectie van de externe accountant vast te stellen.

- Rapportage door de controlerend accountant

De auditcommissie is verantwoordelijk voor het doornemen en bespreken van de rapportage van de controlerend accountant, alsmede het monitoren van adequate opvolging.

- Monitoren onafhankelijkheid controlerend accountant

De auditcommissie is verantwoordelijk voor het monitoren van de onafhankelijkheid van de controlerend accountant, zowel voorafgaand als gedurende de controleperiode.

- Goedkeuren non-audit werkzaamheden

Naast de reguliere controlewerkzaamheden kunnen door de controlerend accountant jaarlijks ook andere werkzaamheden worden uitgevoerd. Dit zijn de overige- of niet-controleopdrachten. De auditcommissie is verantwoordelijk voor het vooraf goedkeuren van dergelijke aanvullende diensten als deze door de controlerend accountant worden uitgevoerd.



## 2.17 Bewaarder

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

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

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

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

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

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

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

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

De bewaarder is jegens het Fonds of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

## 2.18 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

### Marktrisico

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

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

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

De volatiliteit wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie; deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. Bij een grote standaarddeviatie (= hoge volatiliteit) is er sprake van een brede range van mogelijke uitslagen. De standaarddeviatie bedroeg 7,15% ultimo 2023 (ultimo 2022: 6,76%).

De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de index. De tracking error wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. De tracking error bedroeg 0,52% ultimo 2023 (ultimo 2022: 0,56%).

### 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.

Informatie over de duratie (rentegevoeligheid) van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de toelichting op de balans onder Renterisico.

### Valutarisico

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

Een overzicht met informatie over de valutapositie van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de toelichting op de balans onder Valutarisico.

### Liquiditeitsrisico

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

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

### Kredietrisico

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

Een overzicht met informatie over de ratingposities van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de toelichting op de balans onder Kredietrisico.

### 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 BV op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM BV jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM BV concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie. De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM BV zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Duurzaamheidsrisico's**

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

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

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

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

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

### **Emittent wanbetalingsrisico**

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

### **Inzicht in risico's**

De bereidheid risico's en zekerheden aan te gaan en al dan niet te verschuiven of af te dekken (risicobereidheid) vormen een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid zoals gevoerd over de verslagperiode en zoals opgenomen in de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023'.

Inzicht in relevante risico's gedurende de verslagperiode wordt als volgt verkregen:

- In de toelichting op het gevoerde beleggingsbeleid gedurende de verslagperiode worden in de paragraaf "Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid" de belangrijkste ontwikkelingen, afwegingen en beslissingen ten aanzien van het gevoerde risicobeleid toegelicht.
- In de toelichting op de balans worden de specifieke risico's ten aanzien van het gebruik van financiële instrumenten weergegeven.
- Het opgenomen overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's per verslagmoment.
- Voor afgeleide financiële instrumenten die op verslagmoment onderdeel van de portefeuille uitmaken, is in de toelichting op de jaarrekening een nadere specificatie opgenomen.
- In de toelichting op de balans wordt het tegenpartijrisico opgenomen. Waar van toepassing is hier informatie over het gebruik van onderpand (collateral) opgenomen.
- In het bestuursverslag is informatie opgenomen inzake de hefboomfinanciering. Hefboomfinanciering is de methode waarmee de beheerder de positie van het Fonds met geleend geld of geleende effecten, met een hefboom in de vorm van derivatenposities of anderszins vergroot.
- In de toelichting op de balans is informatie opgenomen met betrekking tot duratie en credit ratings van de portefeuille. De duratie is een maatstaf voor de gevoeligheid van vastrentende portefeuilles voor wijzigingen in de marktrente.
- Het overzicht Valutapositie dat is opgenomen in de toelichting op de balans geeft inzicht in de mate waarin de activa en passiva van het Fonds in euro dan wel in andere valuta liden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten, zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.

## 2.19 Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle past de beheerder het GSAM BV Control Framework toe. Conform het GSAM BV Control Framework zijn alle kernprocessen opgenomen inclusief de belangrijkste risico's per proces. Voor ieder van deze risico's zijn de belangrijkste 'controls' gedefinieerd welke regelmatig worden gemonitord en getest om zekerheid te verkrijgen dat wordt voldaan aan interne en externe regelgeving. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersingsmaatregelen mitigeert deze risico's.

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van financiële en operationele risico's. In de paragraaf "Verklaring omtrent de bedrijfsvoering" wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder.

GSAM BV, de beheerder van het Fonds, bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Het Fonds kan door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's afdekken of sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer, bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom. Deze derivaten kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer als verhoging van het rendement. Hierbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbevingen wordt vergroot. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

## 2.20 Hefboomfinanciering en Value-at-Risk

Hefboomfinanciering is de methode waarmee de beheerder de positie van een Fonds met geleend geld of geleende effecten, met een hefboom in de vorm van derivatenposities of anderszins vergroot.

Het Fonds gebruikt de relatieve Value-at-Risk methode dit in overeenstemming met de relevante ESMA Guidelines 10-788. In deze paragraaf is de verwachte maximale hefboomfinanciering vermeld. Daarnaast is ook de betreffende index (referentieportefeuille) vermeld.

De verwachte maximale hefboomfinanciering van het Fonds wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de economische positionering van het Fonds en de Net Asset Value.

De maximale hefboomfinanciering die het Fonds mag gebruiken, wordt uitgedrukt als percentage ten opzichte van de Net Asset Value van het Fonds. Dit percentage wordt berekend: i) in overeenstemming met de commitment methode (nettohefboomwerking) en ii) op basis van de som van de nominale waarde van de derivaten (brutohefboomwerking).

Voor de nettohefboomwerking worden risico reducerende methodes toegepast zoals saldering of afdekking (in het Engels wordt dit "netting" en "hedging" genoemd) overeenkomstig de vereisten onder de relevante richtlijnen. De maximale hefboomfinanciering berekend volgens de netto-methode houdt rekening met netting en/of hedging, terwijl de maximale hefboomfinanciering berekend volgens de bruto-methode geen rekening houdt met eventuele netting en hedging van posities.

Ongeacht de gebruikte hefboommethodologie is de berekende hefboomwerking slechts een indicator en geen officiële restrictie. De hefboom in het Fonds kan hoger zijn dan de hefboom die het prospectus vermeldt, zolang deze in lijn blijft met het risicoprofiel en de Value-at-Risk limiet. Afhankelijk van marktbevingen kan het verwachte niveau van hefboomwerking variëren in de tijd. In geen geval zal het gebruik van derivaten of andere financiële instrumenten tot gevolg hebben dat de beheerder kan afwijken van het beleggingsbeleid zoals uiteengezet in het prospectus.

Zodra de hefboomfinanciering 0% overschrijdt, is er sprake van hefboomwerking voor het Fonds. Een hefboomfinanciering van 0% impliceert dat er geen sprake is van hefboomwerking en de economische positionering van het Fonds gelijk is aan de Net Asset Value.

De nettohefboom van het Fonds is een van de risicofactoren en geeft derhalve geen volledig beeld van het risicoprofiel van het Fonds. Voor een volledig beeld van het risicoprofiel van het Fonds wordt verwezen naar de beschrijving van het beleggingsbeleid en het risicoprofiel in het prospectus.

Het gebruik van derivaten (van onderliggende activa afgeleide financiële instrumenten) veroorzaakt hefboomwerking. Hefboomwerking ontstaat wanneer voor een bescheiden bedrag derivaten worden aangekocht ten opzichte van de kosten van het rechtstreeks verwerven van de onderliggende activa. Hoe groter de hefboom, hoe groter de variatie in de prijs van het derivaat in het geval van een schommeling in de prijs van de onderliggende waarde. De potentie en het risico van een derivaat neemt derhalve dienovereenkomstig toe met een toename van de hefboom. Hierbij moet worden aangemerkt dat derivaten ook voor beter risicobeheer kunnen worden aangewend. Er is geen garantie dat de doelstelling door het gebruik van deze derivaten zal worden gehaald.

Onderstaande tabel geeft informatie over het niveau van de hefboomwerking en de Value-at-Risk (VaR) per 31 december.

Naam Fonds	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.
Wereldwijde economische blootstelling	Relative VaR
Referentieportefeuille	iBoxx EUR overall (5% Issuer <AA Cap)

Informatie over de Value-at-Risk (VaR):	2023	2022
Wettelijke limiet	200,0%	200,0%
Gebruikte VaR methode*	Historisch	Historisch
Laagste VaR	88,7%	90,2%
Hoogste VaR	111,8%	109,8%
Gemiddelde VaR	101,1%	103,1%
Historisch datareeks	12 maanden	12 maanden
Frequentie van de rendementsbepaling	1 dag	1 dag
Vervalfactor	0,97	0,97
Tijdshorizon	1 maand	1 maand
Betrouwbaarheidsniveau	99,0%	99,0%
Verwacht niveau van de netto hefboomwerking	75,0%	75,0%
Gemiddeld niveau van de netto hefboomwerking*	4,4%	9,4%
Verwacht niveau van de bruto hefboomwerking	150,0%	150,0%
Gemiddeld niveau van de bruto hefboomwerking**	24,6%	32,7%

\* Het niveau van de nettohefboomwerking wordt bepaald in overeenstemming met de commitment methode waarbij met netting en/of hedging rekening gehouden wordt.

\*\* Het niveau van de brutohefboomwerking wordt bepaald op basis van de som van de nominale waarde van de derivaten zonder rekening te houden met netting en/of hedging.



## 2.21 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

### 2.21.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

#### Economische context

Het eerste kwartaal van 2023 kende een bemoedigende start, met optimisme over de heropening van China, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een afnemende inflatie en loongroei in de Verenigde Staten in januari. Maar beter dan voorziene macrocijfers en hoger dan verwachte inflatiecijfers in februari leidden tot zorgen dat de Federal Reserve (Fed) mogelijk meer zou moeten verkrappen dan verwacht. Het risico van een harde landing van de economie nam hierdoor toe. De olieprijs daalden vanaf de tweede helft van het kwartaal. Door het snelle ineensinken begin maart van de Silicon Valley Bank in de VS, richtten alle ogen zich vervolgens op de bankensector. Het falen stoelde deels op de waardedaling van grote beleggingen van de bank in langlopende Amerikaanse staatsobligaties, het gevolg van de aanzienlijk gestegen rentetarieven in het voorgaande jaar. Twee dagen later stortte ook Signature Bank in, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse uit angst voor systeemrisico's werd overgenomen door concurrent UBS. De Amerikaanse economie groeide in het kwartaal met 2,2% op jaarbasis.

De inflatie daalde geleidelijk aan het begin van het tweede kwartaal. Maar opnieuw faalde een bank in de VS en werd First Republic Bank verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast heerste aanzienlijke onrust onder beleggers over de naderende deadline met betrekking tot het Amerikaanse schuldenplafond. Het Congres keurde uiteindelijk wetgeving goed die een faillissement van de VS afwendde. De Amerikaanse economische data verbeterden in mei, maar de Europese en Chinese cijfers lieten tekenen van verzwakking zien. De inkoopmanagersindices (PMI's) voor de maakindustrie verzwakten verder, terwijl de dienstensector-PMI's verbeterden. Dit leidde tot een recordverschil tussen de twee indices. De krappere financiële omstandigheden, een voortdurende overgang van goederen- naar dienstenconsumptie en de zwakkere Chinese industriële bedrijvigheid waren de belangrijkste redenen voor het verschil. De inflatie bleef in juni dalen in de meeste economieën. Ook was er hoop dat de betrekkingen tussen de VS en China zouden verbeteren toen de minister van Buitenlandse Zaken van de VS, Antony Blinken, als hoogste Amerikaanse functionaris in vijf jaar China bezocht. Meer tekenen van een veerkrachtige Amerikaanse economie en een oplopend consumentenvertrouwen waren zichtbaar. Het derde kwartaal begon met lager dan verwachte inflatiecijfers in de ontwikkelde markten en veerkrachtige bedrijvigheidsdata in de VS. De Amerikaanse economie bleek in het tweede kwartaal op jaarbasis met 2,1% gegroeid, wat meer was dan verwacht. Maar de bedrijvigheidsgegevens uit het eurogebied en China waren, net als de wereldwijde productie, zwakker. In China waren desondanks voorzichtigte tekenen van optimisme zichtbaar dankzij de maatregelen die beleidsmakers uitbreidden om de groei te stimuleren.

Op macro-economisch vlak kenmerkte de maand augustus zich door regionale groeiverschillen. De VS en Japan hielden daarbij goed stand, maar de economische bedrijvigheid in de eurozone en China bleek zwak. De inflatie bleef dalen in de grote economieën, maar met verschillende snelheden. De Amerikaanse arbeidsmarkt kwam geleidelijk nog meer in evenwicht, overeenkomstig de gedachte dat de Amerikaanse economie een zachte landing zou kunnen bewerkstelligen. Daar tegenover stonden de aanhoudende zwakte in de Chinese handel en vastgoedsector, de sombere toestand van de productiecycclus in het eurogebied en een verrassende verlaging door Fitch van de Amerikaanse kredietwaardigheid, van AAA naar AA+. Chinese cijfers kwamen na maanden van zwakte beter uit dan verwacht in september. En er was meer goed nieuws doordat de inflatie in de eurozone en de VS verder matigde. Zorgen over een mogelijke sluiting van de Amerikaanse overheid staken opnieuw de kop op, maar zij werd tijdig afgewend.

Het uitbreken van de oorlog tussen Israël en Hamas was de belangrijkste gebeurtenis in het laatste kwartaal van 2023. Hoewel het conflict zich gedurende het kwartaal afspeelde binnen de grenzen van Israël en de Gazastrook, namen de geopolitieke risico's toe. Het kwartaal kenmerkte zich daarnaast door een relatief solide, maar afnemende economische groei in de VS, een veerkrachtige arbeidsmarkt, een gematigde inflatiedruk in de grote economieën en centrale banken die hintten op het einde van hun respectievelijke renteverhogingscyclus. De Amerikaanse economie groeide volgens een bekendmaking op jaarbasis met een indrukwekkend tempo in het derde kwartaal.

Maar vroege indicatoren wezen op een aanzienlijk lagere groei in het vierde kwartaal, met signalen die duiden op een afzwakkende arbeidsmarkt. De hoop bleef evenwel aanwezig dat de Federal Reserve een zachte landing van de economie zou kunnen bewerkstelligen. De groei in de eurozone was daarentegen zwakker dan verwacht in het derde kwartaal. Maar in het laatste kwartaal waren tekenen van verbetering zichtbaar. Ook waren er gedurende deze driemaands-periode signalen die duiden op een zich stabiliserende Chinese economie.

### Monetair beleid

Begin januari bestond de vrees dat de Bank of Japan meer wijzigingen zou doorvoeren in haar beleid om de rentecurve te controleren, aangezien de rente op tienjarige obligaties haar nieuwe bovengrens naderde. Uiteindelijk hield de centrale bank vast aan haar beleid. De Fed verhoogde de rente in februari met 25 basispunten. Het besluit markeerde een verdere vertraging van het tempo van de renteverhogingen. In maart herhaalde de Fed deze stap. Sommige marktpartijen meenden dat de turbulentie in het bankensysteem de Fed ertoe zou kunnen verleiden een pauze in te lassen om er zo voor te zorgen dat het financiële systeem stabiel bleef. Maar de Fed merkte op dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de recente ontwikkelingen waarschijnlijk zouden resulteren in strengere kredietvoorwaarden voor huishoudens en bedrijven en van invloed zouden zijn op de economische bedrijvigheid, de werkgelegenheid en de inflatie. In Europa was een vergelijkbare situatie zichtbaar. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de rente in februari met 50 basispunten en in maart opnieuw. Dit ondanks de problemen van Credit Suisse. Christine Lagarde maakte duidelijk dat zij de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig vond.

De Fed verhoogde de rente begin mei met 25 basispunten, waardoor de Fed Funds Rate op 5,00-5,25% uitkwam. Maar de Fed liet doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB vertraagde tijdens haar bijeenkomst in mei het tempo van de renteverhogingen tot 25 basispunten, waardoor de depositorente op 3,25% uitkwam, en beëindigde ook de herinvesteringen die onderdeel van haar opkoopprogramma vormden. De Raad van Bestuur van de ECB maakte duidelijk aanzienlijke opwaartse risico's voor de inflatie te blijven zien en gaf aan nog niet klaar te zijn om op de pauzeknop te drukken. Ook de Bank of England besloot tijdens haar vergadering in mei tot een verhoging met 25 basispunten, waardoor de rente op 4,50% uitkwam. Ze liet de deur op een kier staan voor toekomstige renteverhogingen, indien gestaafd door data. De People's Bank of China liet intussen doorschemeren dat zij het monetair beleid ondersteunend zou houden. Dit wekte de verwachting dat ze de reserveverplichtingen voor banken zou kunnen verlagen of de rente in de daaropvolgende maanden zou verlagen. De Fed drukte na tien opeenvolgende renteverhogingen op de pauzeknop tijdens haar bijeenkomst in juni, om te kunnen zien hoe de hogere rentetarieven de economie beïnvloedden. Tegelijkertijd stelde zij het traject van verwachte renteverhogingen naar boven bij. De ECB verhoogde de rente nogmaals met 25 basispunten en de Bank of England verraste met een verhoging van 50 basispunten, als reactie op de aanhoudende inflatie in Groot-Brittannië.

Zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank verhoogde de rente in juli volgens verwachting met 25 basispunten. Interessant was dat beide instellingen niet vooruitblikten op mogelijke toekomstige rentestappen, maar verklaarden dat verdere beleidsmaatregelen door data gedreven zouden zijn. De Bank of Japan handhaafde haar doelstelling voor de 10-jaarsrente op Japanse staatsobligaties op 0%, maar verhoogde feitelijk het maximale niveau dat het rendement kan bereiken van 0,5% naar 1,0%. Deze wijziging werd gezien als een eerste stap richting normalisering van het monetair beleid in Japan, alhoewel Bank of Japan-gouverneur Kazuo Ueda aangaf niet te verwachten dat de langetermijnrente daadwerkelijk naar 1% zou stijgen. Het Jackson Hole Economic Symposium was in augustus de gebeurtenis waar het meest naar werd uitgekeken. Maar Fed-voorzitter Jerome Powell sloeg een evenwichtige toon aan en verklaarde van plan te zijn een data-afhankelijke benadering van het monetair beleid te blijven volgen. De People's Bank of China verraste de markten door in augustus de rente te verlagen en de eenjarige middellangetermijnleningsfaciliteit met 15 basispunten en de zevendaagse reverse repo-rente met 10 basispunten omlaag te brengen. Deze stappen werden gevolgd door een verlaging van de eenjarige rente met 10 basispunten. De Federal Reserve hield tijdens de bijeenkomst in september zoals verwacht de beleidsrente ongewijzigd, maar verhoogde haar mediane prognose voor de beleidsrente per eind 2024 met 50 basispunten. De ECB verhoogde de rente volgens verwachting met 25 basispunten, terwijl de Bank of England de markt verraste door de rente ongewijzigd te laten. Een verhoging van 25 basispunten werd verwacht. In Azië hielden zowel de People's Bank of China als de Bank of Japan hun monetair beleid ongewijzigd.

De Federal Reserve, de Europese Centrale Bank en de Bank of England hielden hun rentetarieven gedurende het vierde kwartaal alle onveranderd. De algehele consensus was daarbij dat de drie banken het einde van hun respectievelijke verkrappingscyclus hadden bereikt. De Fed nam tijdens haar bijeenkomst in december zelfs een onmiskenbaar accommoderende toon aan. Voorzitter Jerome Powell suggereerde dat het Federal Open Market Committee (FOMC) was begonnen te praten over renteverlagingen. De mediaan in een grafiek die de renteprojecties van individuele FOMC-leden weergeeft, werd voor de Federal Funds-rente in 2024 neerwaarts bijgesteld van 5,1% tijdens de bijeenkomst in september naar 4,6% in december. Dit gaf aan dat het FOMC in 2024 een renteverlaging van 75 basispunten verwachtte. De Bank of Japan vergrootte de flexibiliteit van haar rentecurvebeleid in oktober nog verder. Zij gaf aan haar verrichtingen te staken om het stijgen van de rente op tienjarige obligaties boven de 1% te beperken, ten gunste van een soepeler aanpak. Het niveau van 1% op de 10-jaarsrente was in feite niet langer een harde grens, maar eerder een "referentie" voor haar openmarktoperaties. Tussen de bijeenkomsten van oktober en december namen de verwachtingen toe dat de Bank of Japan binnenkort een einde zou kunnen maken aan haar negatieve-rentebeleid. Maar zij handhaafde in december de status quo. Gedurende het kwartaal gaf de centrale bank van China aan haar monetair beleid accommoderend te houden om de economie van het land te ondersteunen.

### Vastrentende markten

Het rendement op staatsobligaties zakte in januari. Daar lag de verwachting aan ten grondslag dat de rentestijgingen zouden vertragen als gevolg van signalen dat de inflatie daalde, en inflatieverwachtingen. Maar in februari stegen de rendementen weer. De onverwachte heropleving van de inflatie halverwege de maand zorgde daarbij voor een golf aan volatiliteit; handelaren beoordeelden opnieuw de benodigde stappen van centrale banken om de prijzen weer op het streefniveau te brengen. De rendementen kelderden tijdens de turbulentie in de bankensector in maart, aangezien het sentiment ten aanzien van de wereldeconomie verslechterde. Ze stegen later nog iets, maar eindigden de maand nog steeds ruim onder het niveau waarop ze haar waren begonnen.

De wereldwijde obligatierendementen bleven in april zo goed als onveranderd. De rust op de markten keerde terug na de onstuimige maand maart, terwijl bedrijfsobligaties zich herstelden. De Amerikaanse rente herstelde zich in mei scherp dankzij de hoop op een oplossing voor de schuldenplafondkwesitie. De rente op Britse staatsobligaties steeg aanzienlijk vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de Bank of England. Elders in Europa was veel minder opwaartse druk op de rente op staatsobligaties. In juni liep de rente op korte-termijnobligaties duidelijk op omdat de markten hun beoordeling van de beleidsrentes van de centrale banken in de komende maanden naar boven bijstelden. Goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige zorgen over de economische vooruitzichten, resulteerden in een minder uitgesproken stijging van de langeretermijnrendementen. De rente op Amerikaanse staatsobligaties bereikte laat in de maand het hoogste punt in drie maanden. Sterker dan verwachte economische cijfers schroefden de verwachting op dat de Fed de rente opnieuw zou moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse obligatierente stond intussen tegen het einde van het kwartaal op het meest omgekeerde niveau sinds 1992; de 2-jaarsrente, die het meest gevoelig is voor renteverwachtingen, was scherp gestegen. Ook de rente op Britse staatsobligaties, met name aan het korte uiteinde van de curve, schoten in de loop van de maand hoger.

Obligaties lieten gemengde resultaten zien in juli. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg ondanks een lagere inflatie met 15 basispunten omdat sterke bedrijvigheidscijfers de rente omhoog duwden. In het Verenigd Koninkrijk daalde de 10-jaarsrente met 12 basispunten door de lager dan verwachte inflatie, terwijl de Duitse 10-jaarsrente een bescheiden zes basispunten hoger ging. Aan de korte kant was de Amerikaanse 2-jaarsrente vlak. Augustus was een behoorlijk volatiele maand voor obligaties. Vooral in de VS, waar ze zonder mededogen in de uitverkoop gingen. De rendementen bereikten hierdoor het hoogste niveau in jaren. De Amerikaanse 10-jaarsrente tikte op 22 augustus gedurende de handelsdag met 4,36% het hoogste niveau sinds 2007 aan. Maar tegen het einde van de maand daalde de rente enigszins en eindigde ze augustus 13 basispunten hoger. Het Verenigd Koninkrijk liet een vergelijkbaar verhaal optekenen; de 10-jaarsrente ging op enig moment 40 basispunten hoger, maar eindigde de maand slechts 5 basispunten in de plus. De Duitse en Japanse 10-jaarsrentes waren vrijwel vlak. De kortetermijnrente was veel minder volatiel, waarbij de Amerikaanse 2-jaars rente onveranderd bleef. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in september met 50 basispunten vanwege het 'higher-for-longer'-beleid van de Fed. De Duitse 10-jaarsrente dikte 40 basispunten aan. Omdat hun centrale banken minder agressief waren dan de Fed, lieten de Japanse en Britse 10-jaarsrentes een meer bescheiden stijging zien van respectievelijk 13 en 5 basispunten. De Amerikaanse 2-jaarsrente ging 20 basispunten hoger.

De rente op tienjarige Amerikaanse staatsleningen stond in oktober kortstondig op 5%, een niveau dat sinds 2007 niet meer was waargenomen. In de eurozone en het Verenigd Koninkrijk bleven de obligatierendementen in oktober binnen een bandbreedte. Het rendement op tienjarige Japanse staatsobligaties kwam onder druk te staan omdat de verdere aanpassingen aan het beleid van de Bank of Japan om de rentecurve te controleren de markt nerveus maakten. Amerikaanse staatsobligaties stegen sterk in november. De rente op tienjarige staatsobligaties daalde daarbij met bijna 80 basispunten naar 4,2%. Dit was te wijten aan de afkalvende economische groei, de dalende inflatie en het Amerikaanse ministerie van Financiën die de toename van de omvang van staatsobligatieveilingen vertraagde, wat de zorgen over het aanbod verminderde. De scherpe daling van de Amerikaanse rente sloeg over naar andere ontwikkelde markten. Met name in de eurozone was sprake van een uitgesproken achteruitgang. In december daalden de rendementen over het algemeen verder. De twee- en de tienjarige rentes in de VS liepen met ongeveer 50 basispunten terug, de Britse 10-jaarsrente zakte 60 basispunten en de Duitse 10-jaarsrente verloor 45 basispunten. De Japanse 10-jaarsrente bleef daarentegen vrijwel vlak<sup>1</sup>.

## Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen stegen in euro's gemeten met 6% in het eerste kwartaal van 2023. Eurozone aandelen boekten met een winst van 12,3% verreweg het sterkste rendement. Amerikaanse aandelen lieten met een plus van 5,8% het op een na beste rendement zien. Japanse en Britse aandelen stegen tijdens het kwartaal met respectievelijk 4,5% en 4,2%, terwijl aandelen uit opkomende landen 2,2% hoger gingen. Aandelen uit de Stille Oceaan-regio, exclusief Japan, bleven achter en boekten een winst van 0,4%. Op sectorniveau was tijdens het kwartaal sprake van een aanzienlijke spreiding van de rendementen. IT liep met een winst van 19,1% voorop en werd gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en duurzame consumentengoederen (+14,5%). Aan de andere kant van het spectrum verloren energie (-4,9%) en financiële dienstverlening en gezondheidszorg (beide -3,2%) allemaal aan waarde gedurende het kwartaal.

De wereldwijde aandelen uit ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal in euro's gemeten met 6,6%. Aandelen uit opkomende markten gingen slechts 0,6% hoger. De VS was met een stijging van 8,3% de best presterende markt. Japanse aandelen volgden met een plus van 6,0%. De aandelen uit de eurozone dikten 3,3% aan en de Britse aandelen 1,8%. De Stille Oceaan-regio, exclusief Japan, ging 2,2 omlaag en was de enige regio die daalde. De rendementen op sectorniveau lieten opnieuw een aanzienlijke spreiding zien. Daarbij liep IT met een winst van 14,3% voorop. Duurzame consumptiegoederen boekten met een plus van 10,2% als enige andere sector een dubbelcijferig rendement. De energie- en nutssectoren zakten daarentegen beide met 0,7% weg tijdens het kwartaal. Ook de basismaterialen daalden licht.

In het derde kwartaal verloren de wereldwijde aandelen uit de ontwikkelde markten 0,4%. De aandelen uit de opkomende markten stegen met 0,2%. Japan was met een plus van 1,6% de best presterende markt. Het Verenigd Koninkrijk bleef daar met een stijging van 1,5% niet ver achter. Eurozone-aandelen presteerden het slechtst en daalden met 4,3%. Amerikaanse aandelen eindigden met een min van 0,1% zo goed als onveranderd. Op sectorniveau was gedurende het kwartaal sprake van een aanzienlijke spreiding. Energie presteerde met een winst van 15% het best. Communicatiediensten volgden door 4,7% hoger te gaan. Nutsbedrijven boekten met een verlies van 6,3% het slechtste rendement. Basisconsumptiegoederen en IT daalden met respectievelijk 3,4% en 3,2%.

De wereldwijde aandelen uit ontwikkelde markten stegen in het vierde kwartaal met 6,9%, terwijl de aandelen uit opkomende markten 3,4% aandikten. De eurozone was met een plus van 7,8% de best presterende markt en werd op de voet gevolgd door Amerikaanse aandelen, die 7,3% hoger gingen. Britse aandelen boekten vanuit een regionaal perspectief gezien het zwakste rendement, maar stegen nog steeds met 2,4%. Alle sectoren, met uitzondering van de energietak, stegen het afgelopen kwartaal in waarde. De IT-sector boekte met een stijging van 12,7% het beste rendement, gevolgd door industriële dienstverlening (+9,2%) en financiële dienstverlening (+8,7%). De energietak daalde met 7,9% en kwam ruim onder het rendement van de twee volgende slechtst presterende sectoren uit: basisconsumptiegoederen (+1,1%) en gezondheidszorg (+1,6%). Deze cijfers zijn allemaal uitgedrukt in euro's<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Bloomberg, Haver Analytics. Data per 31 december 2023.

<sup>2</sup> LSEG. Data per 31 december 2023.

## 2.21.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

### Vastrentende waarden terugblik

De rente op staatsobligaties daalde in januari 2023 vanwege de verwachting dat de rentestijgingen van de centrale banken zouden vertragen als gevolg van tekenen van dalende inflatie en inflatieverwachtingen. De rente daalde ook in maart als gevolg van de turbulentie in de bankensector, toen het sentiment ten aanzien van de wereldeconomie verslechterde. Nadat de rente in het eerste kwartaal momenten van forse daling had laten zien, werd in begin van het tweede kwartaal een stijgende trend in gezet dankzij de hoop op een oplossing voor de kwestie van het schuldenplafond in de VS. Daarom was er in Europa veel minder opwaartse druk op de rente staatsobligaties. In het begin van de zomer was er een merkbare stijging van de rente op korte termijn obligaties, omdat de markten hun beoordeling van de beleidsrentes van de centrale banken voor de komende maanden naar boven bijstelden. Goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige zorgen over de economische vooruitzichten zorgden er voor dat de stijging van de langere termijn rendementen minder uitgesproken was, waardoor de rente curve vervlakte.

Richting het einde van de zomer kwamen obligatiekoersen onder druk en bereikten de rendementen het hoogste niveau in jaren bereikten. Dit werd nog verder versterkt als gevolg van het 'hoger-voor-langer'-beleid van de Fed, waardoor de Amerikaanse 10-jaars rente bereikte in oktober de piek bereikte van 5,02% – het hoogste niveau sinds 2007. Omdat de ECB beduidend minder agressief de rente verhoogde en er daar ook geen voortekenen voor waren, steeg de Duitse 10-jaars rente beduidend minder, maar werd alsnog een piek bereikt 3,02%.

In Japan kwamen de rendementen op 10-jaars staatsobligaties onder druk te staan, omdat de markt nerveus werd over verdere aanpassingen aan het beleid van de Bank of Japan om de rentecurve te beheersen.

Amerikaanse staatsobligaties stegen in november krachtig, waarbij de rente op 10-jarige staatsobligaties met bijna 80 basispunten daalde naar 4,2%. Dit was te wijten aan de langzamere economische groei, de dalende inflatie en het feit dat het Amerikaanse ministerie van Financiën de toename van de omvang van de veilingen van staatsobligaties vertraagde, waardoor de zorgen over het aanbod werden weggenomen. De scherpe daling van de Amerikaanse rente sloeg over naar andere ontwikkelde markten, waarbij de daling bijzonder uitgesproken was in het eurogebied. In december daalden de rendementen over het algemeen verder waardoor de 10-jaars rente in Duitsland het jaar afsloot op een niveau van 2,03%.

### Gevoerd beleggingsbeleid

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

Het absolute rendement van de portefeuille was positief als gevolg van de beperkte rentestijging de positieve bijdrage van de couponopbrengsten en het actieve beleid van de portefeuillebeheerders zoals hier kort zal worden toegelicht.

#### *Duratie & curve*

Gedurende de verslagperiode hebben we in de portefeuille een actief beleid gevoerd om te anticiperen op de renteontwikkelingen. Dit had een positieve bijdrage aan de performance van het Fonds.

#### *Euro Sovereign*

In het eerste kwartaal is in de portefeuille een overwogen positie in Franse staatsobligaties geweest. Verder zijn vrijwel het gehele jaar posities aangehouden waarin we overwogen waren in 30 jaar Frankrijk versus Duitsland en onderwogen in 10 jaar Frankrijk versus Duitsland, om zo optimaal te kunnen profiteren van de relatieve renteversillen tussen deze landen.

#### *Credit allocatie*

Gedurende de verslagperiode zijn er in de portefeuille meerdere overwogen credit posities geweest in investment grade credits en ABS. Deze posities hebben per saldo een positieve bijdrage gehad, dat geldt met name voor de posities in bedrijfsobligaties.

### Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

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

De ontwikkelingen rond enkele kwakkelende banken in het eerste kwartaal, de dalende inflatie, het wereldwijd verkrappend monetair beleid van centrale banken en als gevolg daarvan de vrees voor een economische afkoeling drukten een belangrijke stempel op de financiële markten in 2023 en zorgden zodoende voor de nodige volatiliteit. Het beoordelen van deze risico's en het inrichten van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Met spreiding in de portefeuille reduceren we het gevaar van sterke concentraties van risico's. Bovendien hanteren we een strikt stop-loss-beleid op visies die we in de portefeuille tot uitdrukking brengen. In het afgelopen jaar heeft de portefeuille meerdere actieve posities gehad om te anticiperen op de veranderende rentes en kredietrisico-opslagen.

### Gebruik derivaten in de verslagperiode

Het Fonds maakte gebruik van rentefutures om tegen gunstigere voorwaarden posities in te nemen en om de portefeuille bij te sturen binnen de beleggingsrestricties van het Fonds.

### Vooruitzichten

Wij verwachten dat in 2024 de centrale banken wereldwijd hun beleid zullen normaliseren, mede omdat de inflatieverwachtingen nu binnen handbereik liggen van de doelstellingen. Iets wat we de afgelopen 2 jaar niet hebben gezien. Ook verwachten we een verdere afname van inflatie naarmate vraag en aanbod van goederen en arbeid weer in evenwicht komen. Toch blijven we waakzaam voor mogelijke risico's, waaronder een sterke groeivertraging als gevolg van hogere rentes of hernieuwde stijgingen van de grondstoffenprijzen. De centrale banken navigeren door dit delicate evenwicht om de inflatie dichterbij de doelstelling te brengen en tegelijkertijd het risico van een zwakkere groei te beperken. We verwachten dat de verlagingen van de beleidsrente in de loop van het jaar aan kracht zullen winnen.

### 2.21.3 Overige aspecten

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

De samenstelling van de directie van GSAM BV ("de directie") is in 2023 gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 23 april 2024 en een overzicht van de wijzigingen in 2023, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

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

Zittende directieleden per 23 april 2024	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
E.J. Siermann	15 december 2023
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023
V. van Nieuwenhuijzen	15 december 2023

## Evenwichtige m/v verhouding in de directie en senior management

### Doelen en actieplan

Het bedrijf heeft historisch gezien de doelstellingen van NN Group toegepast met betrekking tot diversiteit en een evenwichtige man/vrouw verhouding in de directie en het senior management. Voor meer informatie over de mensen, cultuur en toewijding aan diversiteit van Goldman Sachs, zie <https://www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-and-inclusion/index.html>.

Het aanmoedigen van vrouwelijk talent aan de top begint met het inhuren van 50% vrouwen op het niveau van analysts en startende associates. Bij het vullen van managementposities wordt ook een percentage van 50% vrouwen geïdentificeerd voor shortlisting.

In de aanloop naar het vervullen van belangrijke functies binnen de organisatie werkt Human Resources samen met het management om de relevante ervaring, vaardigheden en competenties van potentiële opvolgers te bepalen. De opvolgingspool omvat talent uit de organisatie en daarbuiten en richt zich op werknemers die consistent hoge prestaties, potentieel, ambitie en sterk leiderschapsgedrag vertonen.

Het doel is om toekomstig vrouwelijk leiderschap al in de pijplijn te stimuleren, diversiteit in belangrijke posities te bevorderen en gerichte carrièremogelijkheden te creëren.

### De directie

Het is het streven van de aandeelhouder van GSAM BV om een geschikte en evenwichtige directie van GSAM BV te hebben. De aandeelhouder wenst dat de directie van GSAM BV bestaat uit ten minste 30% vrouwen, en niet meer dan een 70% vertegenwoordiging van vrouwen, om een evenwichtige man/vrouwverdeling te bereiken.

De aandeelhouder van GSAM BV houdt echter ook rekening met verschillende andere relevante selectiecriteria bij de samenstelling van de directie.

De integratie in Goldman Sachs heeft de nieuwe benoemingen in het bestuur gedurende 2023 beïnvloed. Valentijn van Nieuwenhuijzen, Chief Investment Officer, heeft besloten af te treden als bestuurder omdat hij een andere wereldwijde rol binnen de GS-organisatie heeft aanvaard. Om de vacante functie van Chief Investment Officer te vervullen is gekozen voor een interne kandidaat met de benodigde en gewenste ervaring, kennis en vaardigheden (Edith Siermann). Verder zijn per 12 mei 2023 H.W.D.G. Borrie en per 30 juni 2023 M.C.J. Grobbe afgetreden als bestuurders.

De samenstelling van de directie van GSAM BV heeft in 2023 niet voldaan aan voornoemde doelstelling van man/vrouw verhouding. Na de benoeming van een Co-CEO en nieuwe CRO per 21 december 2022 en het aftreden van twee vrouwelijke bestuurders is de verhouding echter positief veranderd met de recente benoeming van Edith Siermann per 15 december 2023, en de raad van bestuur bestaat nu uit één vrouwelijk bestuurslid (20%) en vier mannelijke bestuursleden (80%).

De aandeelhouder van GSAM BV zal blijven streven naar een passende en evenwichtige samenstelling van de directie van GSAM BV bij toekomstige benoemingen, rekening houdend met alle relevante selectiecriteria, waaronder, maar niet beperkt tot, het gewenste doel van 30% man/vrouwverhouding, en de eisen die voortvloeien uit de wet "Evenwichtiger verhouding tussen mannen en vrouwen in bestuur en raad van commissarissen", die van kracht is sinds 1 januari 2022.

Senior management

Op managementniveau zijn de verhoudingen per 31 december 2023 als volgt:

- **Alle managers:**

Totaal: 156

Man: 117 (75,0%)

Vrouw: 34 (21,8%)

Geeft het liever niet aan / blanco: 5 (3,2%)

- **Senior managers:**

Totaal: 38

Man: 29 (76,3%)

Vrouw: 6 (15,8%)

Geeft het liever niet aan / blanco: 3 (7,9%)

Vanaf dit boekjaar zijn senior managers gedefinieerd als medewerkers die "Managing Director" ("MD") zijn.

Ook in deze laag van de organisatie zal getracht worden te blijven streven naar het bereiken van een man/vrouw verhouding conform het gestelde streefcijfer, waarbij ook hier geldt dat bij toekomstige benoemingen rekening zal worden gehouden met alle relevante selectiecriteria.



## 2.22 Beloningsverslag

### Inleiding

Goldman Sachs Asset Management B.V. ("GSAM BV") verstrekt de volgende informatie, in overeenstemming met de AIFMD (2011/61/EU) en UCITS Directive (2014/91/EU) en verdere richtlijnen opgenomen in de ESMA Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD (3 juli 2013/ESMA/2013/232) en UCITS Directive (14 oktober 2016/ESMA/2016/575).

### 2.22.1 Beloningsfilosofie

Behoud van getalenteerde werknemers is cruciaal voor het succes van de bedrijfsstrategie van The Goldman Sachs Group, Inc. ("Goldman Sachs" of "GS Group"). Bezoldiging is daarom een belangrijke component in de kosten die de GS Group maakt om inkomsten te genereren; vergelijkbaar met de kosten van verkochte goederen of productiekosten in andere bedrijfstakken.

De beloningsfilosofie en de doelstellingen van het beloningsprogramma voor de GS Group zijn opgenomen in de *Compensation Principles for GS Group*, zoals gepubliceerd op de website van Goldman Sachs:

<http://www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/corporate-governance-documents/compensation-principles.pdf>

Effectieve beloningspraktijken moeten met name:

- (i) Een echt gevoel van teamwork en communicatie stimuleren, waarbij individuele kortetermijnbelangen worden gekoppeld aan de langetermijnbelangen van de instelling;
- (ii) De prestaties op meerjarenbasis evalueren;
- (iii) Het nemen van buitensporige of geconcentreerde risico's ontmoedigen;
- (iv) Een instelling in staat stellen om bewezen talent aan te trekken en te behouden;
- (v) De totale beloning van de organisatie afstemmen op de prestaties gedurende de cyclus; en
- (vi) Een sterke omgeving voor risicobeheer en controle bevorderen.

### 2.22.2 Beloningskaders

*The Amended and Restated Firmwide Performance Assessment & Variable Compensation Framework* ("Firmwide Compensation Framework") formaliseert de variabele beloningspraktijken van de GS Group.

Het voornaamste doel van dit *Firmwide Compensation Framework* is de GS Group te helpen ervoor te zorgen dat haar variabele beloningsprogramma, werknemers op wie het van toepassing is (d.w.z. senior executives en andere werknemers, die individueel of als onderdeel van een groep de organisatie kunnen blootstellen aan materiële risico's) niet aanzet tot het nemen van onverantwoorde risico's en dat het in overeenstemming is met de financiële zekerheid en gezondheid van de organisatie.

Elk bedrijfsonderdeel en elk van de onderliggende business units, hanteert een Beleid voor Prestatiebeoordeling & Variabele Compensatie (*Performance Assessment & Variable Compensation Framework*) dat, waar geëigend, specifiek is voor het bedrijfsonderdeel of de business unit, en dat in lijn is met het *Firmwide Compensation Framework* (gezamenlijk de "Compensation Frameworks").

### 2.22.3 Integratie van GSAM BV en haar beloningsstructuren

Op 11 april 2022 heeft Goldman Sachs de overname van GSAM BV van NN Group afgerond. Tijdens het overgangsjaar 2022, is het NN Group Remuneration Framework van toepassing gebleven en dit Remuneration Framework is - naast de Goldman Sachs Compensation Frameworks en plannen zoals het Goldman Sachs NNIP Phantom Unit Investment Plan - toegepast tot haar volledige integratie in Goldman Sachs. Vanaf 1 januari 2024, en van toepassing over toekenningen die zijn gedaan over het fiscale jaar 2023, past GSAM BV het beloningsbeleid van Goldman Sachs Asset Management B.V. toe, dat de beloningsprogramma's en beleidsregels van de GS Group aanvult, in lijn met de toepasselijke lokale wet- en regelgeving.

## 2.22.4 Beloningsbeleid

### De Compensation Committee

De raad van bestuur van de GS Group (de "Board van de GS Group") houdt toezicht op de ontwikkeling, toepassing en effectiviteit van de wereldwijde beloningspraktijken van de GS Group en oefent deze verantwoordelijkheid over het algemeen rechtstreeks uit of via delegatie aan de Compensation Committee van de Board van de GS Group (de "Compensation Committee").

De Compensation Committee is onder meer verantwoordelijk voor:

- Het beoordelen en goedkeuren (of het aanbevelen aan de Board van de GS Group tot het goedkeuren) van de variabele beloningsstructuur, inclusief het deel dat wordt uitbetaald in de vorm van op aandelen gebaseerde toekenningen, alle op aandelen gebaseerde eindejaars toekenningen voor in aanmerking komende werknemers en de voorwaarden van dergelijke toekenningen.
- Het assisteren van de Board van de GS Group bij het toezicht op de ontwikkeling, toepassing en effectiviteit van het beleid en strategieën betrekking hebbende op de *Human Capital Management* ("HCM") functie, waaronder werving, retentie, loopbaanontwikkeling en -voortgang, managementopvolging (anders dan binnen de bevoegdheid van de *Corporate Governance and Nominating Committee*) en diversiteit.
- De Compensation Committee heeft in 2023 10 vergaderingen gehouden.
- Aan het einde van 2023 waren de leden van de Compensation Committee Kimberley D. Harris (voorzitter), M. Michele Burns, Kevin R. Johnson, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal, en Adebayo O. Ogunesi (ex-officio). Geen van de leden van de Compensation Committee was een werknemer van de GS Group. Alle leden van de Compensation Committee waren "onafhankelijk" in de zin van de New York Stock Exchange Rules en *Group Board Policy on Director Independence*.

### Externe adviseurs

De Compensation Committee onderkent het belang van zich te laten bijstaan door een beloningsadviseur die voldoende gekwalificeerd en onafhankelijk is.

Voor 2023 heeft de Compensation Committee het advies ingewonnen van een beloningsadviseur van Frederic W. Cook & Co, Inc.

### Andere belanghebbenden binnen de GS Group

Bij het uitvoeren van de taken van de Compensation Committee heeft de voorzitter van de Compensation Committee gedurende het jaar meerdere ontmoetingen gehad met het senior management, waaronder de Chief Operating Officer ("COO"), de Executive Vice President, de Global Head of HCM en andere leden van het senior management.

### De GSAM BV Compensation Committee

De GSAM BV Compensation Committee (de "GSAM BV Compensation Committee") opereert in overeenstemming met het beleid en de praktijk van GS Group.

De leden van de GSAM BV Compensation Committee waren eind 2023 Martijn Canisius (voorzitter), Anya Radford, Jan van Vulpen, Patrick den Besten en Kameliya Evtimova. De GSAM BV Compensation Committee is onder meer verantwoordelijk voor:

- Het houden van toezicht op de ontwikkeling en toepassing van het beloningsbeleid van Goldman Sachs Asset Management B.V. ("het GSAM BV beloningsbeleid") en daarmee verband houdende praktijken van GSAM BV in overeenstemming met de relevante bepalingen in en alle andere toepasselijke wet- en regelgeving.
- Het ondersteunen van de GSAM BV Supervisory Compensation Committee bij het beoordelen en goedkeuren van de bezoldiging van het bestuur van GSAM BV en de hoogst betaalde medewerkers van GSAM BV en de hogere leidinggevende in de onafhankelijke controlefuncties.
- Het voorbereiden van passende aanbevelingen voor holdback van uitgestelde beloningen middels malus en/of clawback met betrekking tot GSAM BV personeel, welke door de GSAM BV Supervisory Compensation Committee moeten worden goedgekeurd.

De GSAM BV Compensation Committee kwam in 2023 4 keer bijeen om deze verantwoordelijkheden uit te voeren.

#### **GSAM BV Supervisory Compensation Committee**

De GSAM BV Supervisory Compensation Committee houdt toezicht op de ontwikkeling en de toepassing van het beloningsbeleid en de beloningspraktijken van GSAM BV die vereist zijn als aanvulling op het wereldwijde beloningsbeleid van GS Group in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving.

De GSAM BV Supervisory Compensation Committee werkt samen met de GSAM BV Compensation Committee. De GSAM BV Supervisory Compensation Committee wordt voorgezeten door Fadi Abuali.

De GSAM BV Supervisory Compensation Committee kwam in 2023 3 keer bijeen om deze verantwoordelijkheden uit te voeren.

#### **Risicobeoordeling beloningsprogramma**

De Head of Reward van GSAM BV heeft de jaarlijkse risicobeoordeling van het beloningsprogramma gepresenteerd aan de GSAM BV Compensation Committee, om de GSAM BV Compensation Committee te assisteren bij de beoordeling van de effectiviteit van het beloningsprogramma van GSAM BV, en, in het bijzonder, of het programma in overeenstemming is met het principe dat variabele beloningen werknemers er niet toe mag aanzetten de organisatie bloot te stellen aan onverantwoorde risico's. Deze beoordeling vond voor het laatst plaats in maart 2024, over het prestatiejaar 2023.

#### **Wereldwijde procedure voor het vaststellen van beloning**

De wereldwijde procedure voor het vaststellen van variabele beloning (inclusief de eis dat risico- en compliancekwesties in overweging worden genomen) is van toepassing op werknemers van GSAM BV en staat onder toezicht van de GSAM BV Compensation Committee en de GSAM BV Supervisory Compensation Committee en uiteindelijk de Board van de GS Group en de Compensation Committee. De GS Group maakt gebruik van een zeer gedisciplineerd en gedegen proces voor het vaststellen van de variabele beloning in alle regio's, volgens de procedures die zijn beschreven in de *Compensation Frameworks*.

Daarnaast maken leden van de Compliance, Risk, Employment Law Group en Employee Relations functies van de GS Group, als onderdeel van de procedure tot het vaststellen van beloning, afspraken met het management van de bedrijfsonderdelen en business units om bepaalde compliance, risico of controle zaken in overweging te nemen bij het vaststellen van de beloning van individuen.

#### **2.22.5 Verband tussen beloning en prestatie**

In 2023 bestond de jaarlijkse beloning voor medewerkers uit een vaste beloning (inclusief het basissalaris) en een variabele beloning. De beloningspraktijken van de GS Group voorzien in een discretionaire vaststelling van de variabele beloning. De variabele beloning is gebaseerd op meerdere factoren en wordt niet vastgesteld op een vast percentage van de omzet of op basis van een andere formule, in overeenstemming met de procedures die zijn beschreven in de *Compensation Frameworks*. De prestaties van de gehele organisatie vormen een zeer belangrijke factor bij het bepalen van de variabele beloning.

De GS Group streeft ernaar om de variabele beloning af te stemmen op de prestaties. In dat kader wordt rekening gehouden met de prestaties van de GS Group, het relevante bedrijfsonderdeel en/of de business unit, de divisie (indien van toepassing) en het individu in het afgelopen jaar alsmede in voorgaande jaren.

De GS Group is van mening dat meerjarige garanties moeten worden vermeden omdat deze het risico in zich dragen dat beloning en prestaties niet op elkaar zijn afgestemd, en dat gegarandeerde variabele beloning alleen in uitzonderlijke omstandigheden moet worden toegekend (bijvoorbeeld voor bepaalde medewerkers die nieuw worden aangetrokken).

### 2.22.6 Selectie en beloning van Identified Staff

GSAM BV selecteert Identified Staff (medewerkers van wie de professionele werkzaamheden een materiële impact hebben op het risicoprofiel van GSAM) op basis van zowel de AIFMD als UCITS (zijnde medewerkers van wie de professionele activiteiten een materiële impact hebben op de Nederlandse vergunninghoudende AIF('s), en/of de UCITS en/of GSAM gevestigd in Den Haag). AIFMD en UCITS Identified Staff worden geselecteerd in overeenstemming met ESMA Richtsnoeren 2013/232 en 2016/575. In het kader van de door haar gehanteerde selectiemethodologie, houdt GSAM BV rekening met de categorieën zoals beschreven in de bovengenoemde ESMA Richtsnoeren en voert zij een beoordeling uit van medewerkers die een materiële impact hebben en die door hun totale beloning in dezelfde beloningsschaal vallen als senior managers en risiconemers. GSAM BV selecteerde in 2023 ook Identified Staff op basis van de Technische Reguleringsnormen inzake geïdentificeerde personeelsleden onder de IFD. Hierbij moet worden opgemerkt dat de IFD gedurende het jaar niet langer van toepassing was op enige van de entiteiten in Nederland.

De toegepaste selectiemethode en selectiecriteria zijn goedgekeurd door de GSAM BV Compensation Committee.

### 2.22.7 Prestatiemeting

Financiële prestaties worden gemeten op het niveau van de GS Group, bedrijfsonderdelen, business units, afdelings- en op individueel niveau, al naar gelang geëigend is. Werknemers worden jaarlijks geëvalueerd als onderdeel van het feedbackproces voor prestatiebeoordelingen. Het proces is gericht op de evaluatie van de doelstellingen en prestaties van werknemers en richt zich op zaken zoals teamwork en samenwerking.

#### Prestaties van de GS Group

De volgende maatstaven behoren tot de financiële prestatie maatstaven welke voor de hele GS Group in overweging worden genomen bij het bepalen van bedragen, hoewel geen specifieke maatstaven/targets gebruikt worden als onderdeel van een formule:

- Netto-inkomsten;
- Voorziening voor kredietverliezen;
- Inkomsten na aftrek van voorziening voor kredietverliezen;
- Kosten voor bezoldiging en andere vergoedingen;
- Kosten anders dan bezoldiging;
- Winst voor belastingen;
- Nettowinst;
- Verhouding tussen bezoldiging en andere vergoedingen en opbrengsten na aftrek van voorziening voor kredietverliezen;
- Efficiëntieratio;
- Verwaterde winst per aandeel;
- Rendement op gemiddeld eigen vermogen;
- Rendement op gemiddeld vast eigen vermogen; en
- Boekwaarde per gewoon aandeel.

#### Prestaties van het bedrijfsonderdeel, de business unit, de afdeling

Daarnaast worden, zowel op bedrijfsonderdeel- en business unit niveau, kwantitatieve en/of kwalitatieve maatstaven gebruikt die specifiek zijn voor deze niveaus, respectievelijk eronder, om de prestaties van het bedrijfsonderdeel/de business unit en hun respectieve werknemers te evalueren.

#### Individuele prestaties

Werknemers worden jaarlijks geëvalueerd als onderdeel van het feedbackproces bij de prestatiebeoordeling.

## Performance management voor Identified Staff

De performance management principes die worden toegepast op Identified Staff zorgen voor focus op financiële en niet-financiële prestaties, sterk leiderschapsgedrag en versterking van de strategie van GSAM BV. De principes zorgen ook voor afstemming op het risicoprofiel van de AIF en UCITS. De prestatiedoelstellingen omvatten zowel financiële als niet-financiële prestatiedoelstellingen op basis van de volgende verhouding:

- Maximaal 50% financiële doelstellingen voor Identified Staff in niet-controlefuncties;
- Maximaal 15% financiële doelstellingen voor controlefuncties;
- Controlefuncties zullen alleen financiële prestatiedoelstellingen hebben die niet gekoppeld zijn aan de prestaties van het bedrijfsonderdeel waar ze een controlerende functie voor vervullen.

GSAM BV bevordert solide en effectief risicomanagement. Dit omvat risicobeheer van duurzaamheidsrisico's (zoals milieu, maatschappij, bestuur en people related matters). Het ondersteunt het nemen van evenwichtige risico's en waardecreatie op lange termijn. Dit wordt onder meer ondersteund door de processen met betrekking tot het bepalen van prestatiedoelstellingen die kunnen worden gekoppeld aan variabele beloning. Investment professionals zijn verplicht en alle andere medewerkers worden aangemoedigd om doelstellingen met betrekking tot duurzaamheid en de integratie van duurzaamheidsrisico's op te nemen.

### 2.22.8 Risicocorrectie

Prudent risicobeheer is een kenmerk van de cultuur van de GS Group en gevoeligheid voor risico's en risicobeheer zijn belangrijke elementen bij de beoordeling van de prestaties van medewerkers, onder meer als onderdeel van het hierboven genoemde feedbackproces voor prestatiebeoordelingen.

De GS Group houdt zowel vooraf (ex-ante) als achteraf (ex-post) rekening met risico's, waaronder gedragsrisico's, bij het vaststellen van de hoogte en vorm van variabele beloning voor medewerkers. Zoals aangegeven in de Compensation Frameworks hebben verschillende bedrijfsonderdelen verschillende risicoprofielen en hiermee wordt rekening gehouden bij het vaststellen van de beloning. Deze omvatten: Compliance and Operational Risk, Strategic and Business Environment Risk, Credit and Market Risk, Liquidity en Funding Risk en het potentiële reputatierisico dat uit een van de bovengenoemde risico's kan voortvloeien.

Er worden richtlijnen gegeven om managers verantwoordelijk voor de vaststelling van beloning te helpen bij het naar eigen inzicht uitoefenen van het beloningsproces, zodat de verschillende risico's van de bedrijfsactiviteiten naar behoren in overweging worden genomen. Om de onafhankelijkheid van medewerkers in de controlefunctie te waarborgen, wordt de beloning voor deze medewerkers niet bepaald door personen in omzet-genererende functies, maar door het management van de betreffende controlefunctie.

In overeenstemming met voorgaande jaren ontvangen bepaalde werknemers voor 2023 een deel van hun variabele beloning in de vorm van een op aandelen gebaseerde toekenning die onderworpen is aan een aantal voorwaarden die kunnen leiden tot het vervallen of terugvorderen. Zie "Beloningsstructuur" hieronder voor meer informatie.

In de jaarlijkse risicobeoordeling van de beloning voor 2023 die aan de Compensation Committee werd voorgelegd in een gezamenlijke vergadering met de Risk Committee van de Board van GS Group, bevestigde de CRO van GS Group dat de verschillende onderdelen van de beloningsprogramma's en het beloningsbeleid van de GS Group (bijvoorbeeld proces, structuur en governance) risico's en prikkels zodanig in evenwicht brachten dat het nemen van onverantwoorde risico's niet wordt aangemoedigd. Daarnaast verklaarde de CRO dat de GS Group een proces van risicobeheersing heeft dat, onder meer, consistent is met de financiële zekerheid en gezondheid van de organisatie en dat zich richt op onze:

- Cultuur van risicobeheer*: de bedrijfscultuur legt de nadruk op continu en voorzichtige risicobeheersing;
- Bevoegdheid om risico's te nemen*: er is een formeel proces om werknemers te identificeren die, individueel of als onderdeel van een groep, het vermogen hebben om de organisatie bloot te stellen aan materiële risico's;
- Risicobeheer vooraf*: de GS Group heeft strenge controles op de toewijzing, het gebruik en het algemene beheer van risico's die worden genomen, evenals uitgebreide winst- en verlies- en andere managementinformatie die op voortdurende basis terugkoppeling van de prestaties geeft. Daarnaast hanteert de GS Group, bij het bepalen van de variabele beloning, prestatie maatstaven die ex-ante risicoaanpassingen bevatten; en

(iv) *Governance*: het toezicht van de Board van de GS Group, de managementstructuur en de bijbehorende processen dragen allemaal bij aan een sterke controleomgeving en de controlefuncties hebben inbreng in de beloningsstructuur en het beloningsontwerp.

De GSAM BV Compensation Committee heeft ook de jaarlijkse compensatie-gerelateerde risicobeoordeling met betrekking tot GSAM BV beoordeeld.

## 2.22.9 Beloningsstructuur

### Vaste vergoeding

De GS Group hanteert een wereldwijde benadering van salariëring om consistentie te garanderen en een goed evenwicht tussen vaste en variabele beloning te bewerkstelligen.

### Variabele beloning

Voor werknemers met een totale beloning en een variabele beloning boven bepaalde drempels wordt de variabele beloning over het algemeen uitbetaald als een combinatie van een cash en een op aandelen gebaseerde beloning. In het algemeen neemt het deel dat wordt uitbetaald in de vorm van een op aandelen gebaseerde beloning toe naarmate de variabele beloning toeneemt en, voor Identified Staff, wordt dit deel zodanig vastgesteld dat de toepasselijke regels van de AIFMD en UCITS Directive worden nageleefd.

Het variabele beloningsprogramma is flexibel, zodat de GS Group kan reageren op veranderingen in de marktomstandigheden en haar prestatiegerelateerde benadering kan handhaven. Variabele beloning is discretionair (zelfs als deze consequent over een aantal jaren wordt uitbetaald).

### Op aandelen gebaseerde beloning

De GS Group is van mening dat beloning moet aanzetten tot een lange termijn-, organisatiebrede benadering van performance en die het nemen van onverantwoorde risico's moet ontmoedigen. Het betalen van een aanzienlijk deel van de variabele beloning in de vorm van op aandelen gebaseerde beloning die in de loop van de tijd wordt uitgekeerd, in waarde verandert afhankelijk van de prijs van gewone aandelen van GS Group en/of de prestaties van fondsen van GSAM BV, en onderhevig is aan het vervallen of het terugvorderen, stimuleert een organisatiebrede focus op de lange termijn omdat de waarde wordt gerealiseerd door verantwoordelijk gedrag op de lange termijn en de financiële prestaties van de GS Group.

Om een voortdurende afstemming op de investeringsactiviteiten van GSAM BV te garanderen, worden aan Identified Staff en GSAM BV medewerkers die in aanmerking komen voor op aandelen gebaseerde beloning over het algemeen zowel GS Group Restricted Stock Units ("RSU's") als Phantom Units toegekend onder het Goldman Sachs NNIP Phantom Investment Plan ("GSAM BV Phantom Unit Plan"), dat hieronder nader wordt beschreven.

De GS Group legt overdrachtsrestricties, aanhoudingsvereisten en een anti-hedgingbeleid op voor RSU's om de belangen van de werknemers verder op één lijn te brengen met die van de aandeelhouders. Het aanhoudings- en overdrachtsrestrictiebeleid in combinatie met het beleid om senior werknemers een aanzienlijk deel van de variabele beloning uit te betalen in de vorm van op aandelen gebaseerde beloningen, leidt na verloop van tijd tot een aanzienlijke investering in aandelen van GS Group.

- **Voorafgaande beloning voor Identified Staff:** Voor Identified Staff bestaat het op voorhand uit te keren deel van de beloning uit een cash beloning en GSAM BV Phantom Units. Deze Phantom Units zijn gekoppeld aan de prestaties van fondsen die door GSAM BV worden beheerd en worden direct na toekenning onvoorwaardelijk. Een aanhoudingsperiode van 12 maanden is van toepassing op alle vooraf toegekende GSAM BV Phantom Unit toekenningen.

- **Uitstelbeleid:** Het uitgestelde deel van de jaarlijkse variabele beloning voor het boekjaar 2023 werd in het algemeen toegekend in de vorm van RSU's en GSAM BV Phantom Units. Een RSU is een niet-gefinancierde, niet-gegarandeerde toezegging om een aandeel te leveren op een vooraf bepaalde datum. RSU's toegekend met betrekking tot boekjaar 2023 worden over het algemeen onvoorwaardelijk in drie gelijke termijnen op of rond het eerste, tweede en derde jaar na de toekenningsdatum, en GSAM BV Phantom Units worden over het algemeen onvoorwaardelijk in drie gelijke termijnen op of rond het eerste, tweede en derde jaar na de toekenningsdatum, ervan uitgaande dat de werknemer op elk van deze data heeft voldaan aan de voorwaarden van de toekenning.
- **Overdrachtsrestricties van RSU's:** de GS Group verplicht over het algemeen bepaalde personen dat ze een materieel deel van de aandelen die ze ontvangen met betrekking tot RSU's en die zijn toegekend als onderdeel van hun eindejaarsbeloning, houden volgens de globale uitstelregeling van de GS Group. Deze overdrachtsrestricties zijn van toepassing op het laagste van 50% van de geleverde aandelen vóór vermindering door de inhouding van belastingen, of het aantal ontvangen aandelen na vermindering door de inhouding van belastingen. Omdat de gecombineerde belasting- en socialezekerheidsstarieven in Nederland dicht bij 50% liggen, zijn overdrachtsbeperkingen van toepassing op vrijwel alle netto aandelen die worden geleverd aan werknemers die in Nederland wonen.

Een werknemer kan over het algemeen geen RSU's of aandelen waarvoor overdrachtsrestricties gelden verkopen, ruilen, overdragen, toewijzen, verpanden, afdekken of anderszins vervreemden.

- **Aanhoudingsverplichting:** Voor bepaalde personen vereist de GS Group dat voor de GSAM BV Phantom Units die zijn toegekend in het kader van hun variabele beloning, een aanhoudingsperiode van 12 maanden blijft gelden nadat ze onvoorwaardelijk zijn worden. Op alle GSAM BV Phantom Units die zijn toegekend aan werknemers die zijn aangemerkt als Identified Staff is deze aanhoudingsverplichting van toepassing.
- **Bepalingen ten aanzien van het vervallen en terugvorderen:** De RSU's en aandelen die daaronder worden geleverd en GSAM BV Phantom Units die zijn toegekend in het kader van variabele beloning kunnen komen te vervallen of worden teruggevorderd als de Compensation Committee of haar gedelegeerde(n) vaststelt/vaststellen dat de werknemer gedurende 2023 heeft deelgenomen (of anderszins toezicht heeft gehouden op of verantwoordelijk was voor, afhankelijk van de omstandigheden, de deelname door een ander individu) aan de structurering of marketing van een product of dienst, of namens de organisatie of een van haar cliënten heeft deelgenomen aan de aan- of verkoop van een effect of ander eigendom, in elk geval zonder passende overweging van het risico voor de organisatie of het bredere financiële systeem als geheel (bijvoorbeeld als de werknemer risico's onjuist zou analyseren of onvoldoende zorgen zou uiten over dergelijke risico's) en, als gevolg van een dergelijke actie of nalatigheid, de Compensation Committee of haar gedelegeerde(n) bepaalt/bepalen dat er een wezenlijk nadelig effect is geweest, of redelijkerwijs verwacht kan worden dat er een wezenlijk nadelig effect zal zijn op de organisatie, het bedrijfsonderdeel van de werknemer of het bredere financiële systeem.

Deze bepaling is niet beperkt tot financiële risico's en is bedoeld om aan te moedigen dat het volledige spectrum aan risico's in verband met de activiteiten in overweging wordt genomen (bijvoorbeeld juridische, compliance- of reputatierisico's). De bepaling vereist ook niet dat een materieel nadelig effect zich daadwerkelijk voordoet, maar zij kan ook van toepassing zijn als de GS Group vaststelt dat de redelijke verwachting bestaat dat een dergelijk effect kan optreden.

De Compensation Committee heeft eerder richtlijnen aangenomen die een formele procedure beschrijven voor het vervallen of het terugvorderen van beloningen wegens het niet op de juiste wijze afwegen van risico's bij het zich voordoen van bepaalde, vooraf bepaalde, gebeurtenissen (bijvoorbeeld in het geval van jaarlijkse organisatiebrede, op bedrijfsonderdeelniveau en daaronder of individuele verliezen). Bij de beoordeling of het vervallen of terugvorderen gepast is, wordt waar nodig rekening gehouden met de inbreng van de CRO en vertegenwoordigers van de Legal Division. Beslissingen worden genomen door de Compensation Committee of haar afgevaardigden, waarbij alle beslissingen van afgevaardigden worden gerapporteerd aan de Compensation Committee.

Alle variabele beloning die wordt toegekend aan Identified Staff kan op elk moment gedurende de periode van zeven jaar na toekenning (op aandelen gebaseerde beloning) of betaling (in contanten) komen te vervallen of worden teruggevorderd in geval van een "material failure of risk management" of in het geval dat de werknemer zich schuldig maakt aan "serious misconduct".

Daarnaast kunnen RSUs en aandelen die daaronder vallen en GSAM BV Phantom Units die zijn toegekend in verband met variabele beloning over het algemeen onderworpen zijn aan verval of terugvordering als het gepast is om een Identified Staff geheel of gedeeltelijk verantwoordelijk te houden voor een "adjustment event" dat plaatsvond gedurende 2023. Dit kan gedrag omvatten dat heeft geleid tot een materieel verlies van kapitaal of een materiële relevante regelgevende sanctie voor de GS Group.

De RSUs en GSAM BV Phantom Units van een werknemer kunnen ook komen te vervallen en de aandelen die op grond daarvan worden geleverd kunnen worden teruggevorderd, als de werknemer op enig moment voordat de RSU's worden geleverd en eventuele van toepassing zijnde overdrachtsbeperkingen vervallen, gedrag vertoont dat kan worden aangemerkt als "cause". Cause omvat, onder andere, elke materiële overtreding van het beleid van de GS Group, elke handeling of verklaring die een negatieve invloed heeft op de naam, reputatie of zakelijke belangen en elk gedrag dat schadelijk is voor de GS Group.

Met betrekking tot alle voorwaarden voor verval geldt dat als de GS Group na levering of opheffing van de overdrachtsrestricties vaststelt dat een RSU of een krachtens die voorwaarden geleverd aandeel of GSAM BV Phantom Unit vervallen of teruggevorderd had moeten worden, de GS Group teruggave van de geleverde aandelen of terugbetaling van de marktwaarde van de aandelen of GSAM BV Phantom Unit kan eisen op het moment van levering of betaling (inclusief de bedragen die zijn ingehouden om belastingen te betalen) of enige andere bedragen die in verband daarmee zijn betaald of geleverd.

- **Hedging:** Het anti-hedgingsbeleid is erop gericht dat werknemers de beoogde blootstelling aan de aandelenprestaties van de GS Group behouden. Het is alle werknemers verboden om RSU's te hedgen, met inbegrip van aandelen waarvoor overdrachtsrestricties gelden. Werknemers mogen alleen aandelen hedgen die ze anders kunnen verkopen. Werknemers mogen echter geen ongedekte hedgetransacties aangaan of aandelen "short-sellen". Werknemers mogen alleen transacties aangaan of anderszins beleggingsbeslissingen nemen met betrekking tot aandelen tijdens toepasselijke "window periods".
- **Behandeling bij beëindiging of Change in Control:** In het algemeen worden leveringsschema's niet versneld en overdrachtsrestricties niet opgeheven wanneer een werknemer de GS Group verlaat. De beperkte uitzonderingen zijn overlijden en "conflicted employment". Een Change in Control alleen is niet voldoende om een versnelde levering of opheffing van overdrachtsbeperkingen teweeg te brengen; alleen als de Change in Control binnen 18 maanden wordt gevolgd door een beëindiging van het dienstverband door de GS Group zonder "cause" of door de werknemer om een "good reason" zullen de levering en de opheffing van overdrachtsbeperkingen worden versneld.



## 2.22.10 Kwantitatieve informatie

### Beloning over 2023

GSAM BV heeft over 2023 een totaalbedrag van € 124,09 miljoen toegekend aan alle medewerkers. Dit bedrag bestaat uit een vaste beloning van € 91,93 miljoen en een variabele beloning van € 32,16 miljoen. Per 31 december 2023 betrof dit 770 medewerkers en 5 bestuursleden van GSAM BV. Het merendeel van de medewerkers besteedt zijn tijd aan activiteiten die direct of indirect verband houden met het beheer van de fondsen. Er is geen beloning in de vorm van carried interest. In totaal heeft GSAM BV aan 2 medewerkers een beloning van meer dan € 1 miljoen toegekend.

Van de bovengenoemde bedragen is de totale beloning voor de bestuursleden € 3,01 miljoen, waarvan € 1,58 miljoen aan vaste beloning en € 1,43 miljoen aan variabele beloning.

De betaalde of toegekende beloning voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 bestond uit vaste beloning (salarissen, toelagen en bestuursvergoedingen) en variabele beloning. Informatie over vaste beloning en variabele beloning wordt niet op fondsniveau geadmistreerd, waardoor de bovenstaande kosten op geaggregeerd niveau van de beheermaatschappij als geheel worden vermeld.

### Geaggregeerde vaste en variabele beloning over 2023

De volgende tabellen tonen geaggregeerde kwantitatieve beloningsinformatie voor alle Identified Staff van GSAM BV geselecteerd op basis van AIFMD, UCITS en/of IFD voor het prestatiejaar 2023.

**Tabel 1: Geaggregeerde vaste en variabele beloning voor het prestatiejaar 2023 voor Identified Staff**

Bedragen in € 1.000 en bruto	Identified Staff gekwalificeerd als Executives	Andere Identified Staff
Aantal werknemers (#)	5	28
Vaste vergoeding (1)	1.582	7.981
Variabele vergoeding (2)	1.430	7.014
<b>Totaal van vaste en variabele vergoeding</b>	<b>3.012</b>	<b>14.995</b>

- 1- Vaste beloning per ultimo 2023 voor contractuele werkuren. De vaste beloning is inclusief toelagen, waaronder elementen als vakantiegeld en pensioentoeslag en exclusief uitkeringen.
- 2- Variabele beloning omvat alle voorwaardelijke en onvoorwaardelijke toekenningen met betrekking tot het prestatiejaar 2023 zoals goedgekeurd door de relevante commissies en geautoriseerd per december 2023. Dit omvat alle betalingen die via de salarisadministratie verwerkt moeten worden per januari 2024, en GSAM BV Phantom Unit-toekenningen zoals toegekend aan Identified Staff en alle voorwaardelijke uitgestelde RSU's en GSAM BV Phantom Units. Een verwijzing naar de toegewezen fondsen is niet beschikbaar.

**Tabel 2: Geaggregeerde vaste en variabele beloning voor het prestatiejaar 2022 voor Identified Staff**

Bedragen in € 1.000 en bruto	Identified Staff gekwalificeerd als Executives	Andere Identified Staff
Aantal werknemers (#)	6	23
Vaste vergoeding (1)	2.482	5.832
Variabele vergoeding (2)	1.885	3.512
<b>Totaal van vast een variabele vergoeding</b>	<b>4.367</b>	<b>9.344</b>

- 1- Vaste beloning per ultimo 2022 voor contractuele werkuren. De vaste beloning is inclusief toeslagen, waaronder elementen als vakantiegeld en pensioentoeslag en exclusief secundaire arbeidsvoorwaarden.
- 2- Variabele beloning omvat alle voorwaardelijke en onvoorwaardelijke toekenningen met betrekking tot het prestatiejaar 2022 zoals goedgekeurd door de relevante commissies en geautoriseerd per oktober 2022. Dit omvat alle betalingen die via de salarisadministratie verwerkt moeten worden per januari 2023, en GSAM BV Phantom Unit beloningen zoals toegekend aan Identified Staff en alle voorwaardelijke uitgestelde RSU's en GSAM BV Phantom Unit beloningen. Een verwijzing naar de toegewezen fondsen is niet beschikbaar.

## 2.23 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

### Algemeen

Als beheerder van Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V. is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V. wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de in de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder voor zover gericht op de activiteiten van de beleggingsinstelling. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met bij of krachtens de wet gestelde eisen. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling. De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de beheerder.

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle (thans 'bedrijfsvoering' genoemd) past de beheerder het GSAM BV Control Framework toe. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersingsmaatregelen mitigeert deze risico's.

De beschrijving van de bedrijfsvoering is geëvalueerd en is in lijn met bij of krachtens de wet gestelde eisen. Dit houdt in dat de significante risico's en interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van de relevante processen zijn beoordeeld en geactualiseerd.

Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk op een aantal manieren invulling gegeven. Door middel van performance indicatoren, die zijn gebaseerd op de procesbeschrijvingen en de daarin opgenomen beheersingsmaatregelen, wordt het management periodiek geïnformeerd. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure. In de verslagperiode is het effectieve functioneren van de bedrijfsvoering getest door middel van detailtesten van opzet, bestaan en werking ervan. Dit betreffen generieke testwerkzaamheden die procesmatig zijn uitgevoerd voor de verschillende beleggingsinstellingen waarvoor GSAM BV als beheerder optreedt. Op het niveau van de individuele beleggingsinstellingen kunnen de uitgevoerde testwerkzaamheden daarom verschillen. De testen worden uitgevoerd door de afdeling Operational Risk Management. Hieruit zijn in het kader van de rapportage in deze financiële verantwoording geen relevante bevindingen naar voren gekomen.

### Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende de verslagperiode hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 23 april 2024

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

### **3. JAARREKENING 2023**

(Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023)

### 3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.1	701.247	699.321
Beleggingsfondsen	3.5.2	38.636	38.787
Rentefutures	3.5.4	2.630	4.487
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>742.513</b>	<b>742.595</b>
<b>Vorderingen</b>			
	3.5.6		
Te vorderen interest		6.767	7.137
Overige vorderingen		3	3
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>6.770</b>	<b>7.140</b>
<b>Overige activa</b>			
	3.5.7		
Liquide middelen		754	2.283
<b>Totaal overige activa</b>		<b>754</b>	<b>2.283</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>750.037</b>	<b>752.018</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
	3.5.8		
Geplaatst kapitaal		91.252	97.561
Agioreserve		431.516	472.145
Overige reserves		175.691	344.472
Onverdeeld resultaat		48.942	-165.758
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>747.401</b>	<b>748.420</b>
<b>Beleggingen met negatieve marktwaarde</b>			
Rentefutures	3.5.4	2.077	2.966
<b>Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde</b>		<b>2.077</b>	<b>2.966</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	3.5.9		
Schulden aan aandeelhouders		76	114
Overige schulden		483	518
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>559</b>	<b>632</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>750.037</b>	<b>752.018</b>

## 3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	3.6.1		
Interest		12.774	13.823
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b>	3.6.2		
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-5.779	-30.999
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		47.102	-142.868
<b>Overige resultaten</b>	3.6.3		
Valutakoersverschillen		25	149
Interest		59	5
Op- en afslagvergoeding		58	48
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>54.239</b>	<b>-159.842</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>			
	3.6.4		
Kosten		5.297	5.915
Interest		-	1
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>5.297</b>	<b>5.916</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>48.942</b>	<b>-165.758</b>

### 3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2023	2022
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>		
Aankoop van beleggingen	-194.979	-448.890
Verkoop van beleggingen	235.495	466.519
Ontvangen interest beleggingen	13.145	15.275
Betaalde interest beleggingen	-1	-
Overige resultaten	59	36
Betaalde interest overig	-	-1
Betaalde kosten	-5.332	-6.047
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>48.387</b>	<b>26.892</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Uitgifte van aandelen	18.965	31.488
Inkoop van aandelen	-68.168	-56.629
Ontvangen op- en afslagvergoeding	58	48
Uitgekeerd dividend	-796	-964
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-49.941</b>	<b>-26.057</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>-1.554</b>	<b>835</b>
Valutakoersverschillen	25	149
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1.529</b>	<b>984</b>
Stand liquide middelen begin verslagperiode	2.283	1.299
<b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>	<b>754</b>	<b>2.283</b>

## 3.4 Toelichting

### 3.4.1 Algemeen

De jaarrekening is 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 jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande verslagperiode.

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het Fonds heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Amsterdam. Het Fonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door GSAM BV gevestigd te Den Haag. GSAM BV is tevens de beheerder van het Fonds.

Bij het opstellen van de jaarrekening kan de beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening 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 jaarrekening.

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

Valuta	Afkorting	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,10463	1,06725

### 3.4.2 Continuïteit

Het doel van het continuïteit management van de beheerder is om de continuïteit van haar activiteiten te verzekeren, het vestigen van vertrouwen, het beschermen van de activa en toevertrouwde middelen, kunnen voldoen aan verplichtingen, voldoen aan interne en externe regelgeving, voorkomen of mitigeren van schade en risico en om risico's te identificeren en te beheren tot een aanvaardbaar niveau.

#### Liquiditeitsmonitoring

Binnen GSAM BV vindt liquiditeitsmonitoring plaats. Het liquiditeitsrisico wordt bij GSAM BV via meerdere afdelingen afgedekt. Risk Management (RM) managet het liquiditeitsrisico in de fondsen door dit te meten, te monitoren en hierover te rapporteren, zodat indien nodig tijdig corrigerende maatregelen kunnen worden genomen.

Het GSAM BV Control Framework omvat liquiditeit aan activazijde, liquiditeit aan passivazijde en de aflossingsdekkingsratio die aangeeft hoe vaak liquide activa passiva kunnen dekken. Het liquiditeitsrisico wordt ook berekend als een stressversie in overeenstemming met de ESAM-richtlijnen voor liquiditeitsstresstests en dit vormt de basis voor het monitoren van fondsen.

De liquiditeit wordt voortdurend gemonitord aan de hand van drempels die specifiek zijn voor het liquiditeitsrisicoprofiel, om ervoor te zorgen dat de fondsen liquiditeit hebben in overeenstemming met wat ook in het prospectus wordt vermeld.

De beheerder heeft onderstaande liquiditeitsinstrumenten ingezet in geval van uitzonderlijke in- of uitstroom in een fonds. Een uitzonderlijke in- of uitstroom is een stroom die naar verwachting marktimpact zal hebben. Het uiteindelijke doel van deze tools is om bij het uitvoeren van dit soort uitzonderlijke stromen te handelen in het belang van aandeelhouders in het Fonds.

- Op- en afslagvergoeding: Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Fonds ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende "fysieke" beleggingen.

- Kortlopende leningen: Het Fonds de mogelijkheid te geven tijdelijk te kunnen lenen (gebruikmaken van rekening-courantkredietfaciliteit van de bewaarder van het Fonds) om aan de verplichtingen te voldoen. Voor UCITS fondsen is dit gemaximeerd tot maximaal 10%.
- Intrinsieke waarde en/of orderopschorting: Voorkomt dat beleggers in het Fonds hun vermogen kunnen opnemen.

De beheerder valt onder Investment Firm Directive/Regulation (IFD/IFR) vereisten en in die hoedanigheid voldoet het ook aan de liquiditeitsverplichting (Internal Liquidity Adequacy Assessment Process "ILAAP"). Hierover wordt periodiek aan de DNB gerapporteerd.

### **Beleggingen**

Het Fonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen. Hierdoor hebben zich gedurende de verslagperiode geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De beschikbare cash van het Fonds was in de verslagperiode voldoende om de in- en uitstroom van kapitaal te beheren.

### **Conclusie**

Op dit moment voorzien we voor de komende 12 maanden geen impact op de continuïteit van het Fonds, noch op die van de beheerder. De jaarrekening is derhalve opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

#### **3.4.3 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.

#### **3.4.4 Securities lending**

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

#### **3.4.5 Waarderingsgrondslagen**

##### **Algemeen**

De in deze paragraaf opgenomen waarderingsgrondslagen geeft een overzicht van alle waarderingsgrondslagen van de GSAM BV fondsen welke naar de mening van het management het meest kritisch zijn voor het weergeven van de financiële positie en vereisen schattingen en veronderstellingen van de GSAM BV fondsen.

Tenzij anders vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen historische kosten.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting geschiedt uitsluitend indien de juridische mogelijkheid bestaat het actief en de verplichting simultaan af te wikkelen en het Fonds het stellige voornemen heeft dit daadwerkelijk te doen.

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per berekeningsdatum geldende wisselkoersen. Alle transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de op transactiedatum laatste bekende middenkoersen.



## Beleggingen

Alle financiële instrumenten, zoals die in dit verslag onder beleggingen dan wel onder beleggingen met een negatieve waarde zijn gerubriceerd, worden opgenomen in de balans gedurende de periode dat het economisch risico aan het Fonds is toe te rekenen.

Alle beleggingen zijn aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de reële waarde verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Financiële instrumenten worden bij de eerste waardering verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Bij de vervolgw waardering tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, zoals het geval is voor beleggingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden, worden direct toerekenbare transactiekosten bij de eerste waardering direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd:

- aandelen worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- obligaties en andere vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst bekende biedkoers.
- deposito's u/g en commercial paper worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op rentecurve data uit actieve markten.
- beleggingen in andere GSAM BV fondsen worden gewaardeerd op de intrinsieke waarde van die(zelfde) dag.
- beleggingen in extern geadmistreerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van laatst bekende marktnotering.
- opties worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op rentecurve- en volatiliteitsdata uit actieve markten.
- de reële waarde van valutatermijncontracten wordt dagelijks bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingsmodellen, waarbij de berekening plaatsvindt aan de hand van de discount-curve van de betreffende valuta.
- futures worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- de reële waarde van interest rate swaps is gebaseerd op de contante waarde van de ultimo verslaggevingsperiode bekende verwachte kasstromen verdisconteerd met de marktrente ultimo verslaggevingsperiode. De netto contante waarde berekening vindt plaats aan de hand van de OIS curve (Overnight Indexed Swap) dan wel een andere relevante rentecurve.
- inflation linked swaps worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op rentecurve- en inflatie data uit actieve markten.
- total return swaps worden gewaardeerd op marktwaarde, die is gebaseerd op de contante waarde van de verwachte onderliggende kasstromen, onder aftrek van op de balansdatum eventueel verdiende respectievelijk verschuldigde interest.
- kredietderivaten worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van dienst van de data leverancier en bestaat uit: een theoretische waarde met behulp van rentecurve en spread data uit actieve markten voor kredietderivaten die niet op een beurs worden genoteerd, en de beurswaarde voor kredietderivaten die wel op een beurs worden genoteerd (CDX).

Voor zover beleggingen geen beurs- of andere marktnotering kennen of indien de koersvorming niet representatief wordt geacht (dat kan bijvoorbeeld zijn in tijden van grote volatiliteit op de financiële markten), vindt vaststelling van de waarde door de beheerder plaats. Deze vaststelling wordt verricht met behulp van objectieve en recente marktinformatie en/of met gebruikmaking van algemeen gangbare rekenmodellen.

Overige, als beleggingen aangemerkte, financiële instrumenten worden gewaardeerd op marktwaarde die wordt afgeleid uit door derden afgegeven marktnoteringen en marktinformatie. Indien voor dergelijke financiële instrumenten geen objectieve marktnotering beschikbaar is, dan worden deze instrumenten gewaardeerd tegen de theoretische waarde die wordt berekend aan de hand van objectieve en breed gedragen rekenkundige modellen en met inachtneming van naar het oordeel van de beheerder voor de betreffende beleggingen gangbare maatstaven.

### **Security lending**

Bij het uitlenen van effecten is sprake van tijdelijke overdracht van het juridische eigendom aan derden. De economische rechten en verplichtingen blijven bij het Fonds waardoor het Fonds de indirecte beleggingsresultaten van de uitgeleende effecten behoudt en een vergoeding ontvangt voor eventueel gemiste directe beleggingsopbrengsten. Als gevolg hiervan blijven deze effecten gedurende de periode dat zij zijn uitgeleend, onderdeel uitmaken van de beleggingsportefeuille zoals die in de balans en in de samenstelling van de beleggingen wordt gepresenteerd.

### **Zekerheden**

Ontvangen en gegeven zekerheden worden, afhankelijk van de aard van de zekerheden, als volgt verantwoord:

- Ontvangen zekerheden in de vorm van cash in verband met derivatentransacties worden als Collateral op de balans opgenomen onder Kortlopende schulden.
- Gegeven zekerheden in de vorm van een margin account bij futures worden op de balans opgenomen onder Liquide middelen.
- Gegeven zekerheden in de vorm van cash in verband met derivatentransacties worden als Collateral op de balans opgenomen onder Vorderingen.
- Zekerheden in de vorm van een variation margin voor derivaten welke lopen via de centrale tegenpartij ("Central counterparty (CCP)") worden op de balans opgenomen onder Liquide middelen en/of schulden aan kredietinstellingen.

### **Vorderingen en kortlopende schulden**

Alle vorderingen en kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar. Vorderingen en kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. Vorderingen en kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, waar nodig bij de vorderingen onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening wegens oninbaarheid.

### **Overige activa**

De overige activa hebben betrekking op de liquide middelen, welke worden gewaardeerd op nominale waarde.

### **Eigen vermogen**

De beheerder kan, indien naar zijn oordeel bijzondere omstandigheden de vaststelling van het eigen vermogen zoals hiervoor omschreven praktisch onmogelijk of kennelijk onredelijk maken, van de grondslagen tot vaststelling van het eigen vermogen afwijken (dat kan bijvoorbeeld zijn in tijden van grote volatiliteit op de financiële markten). Vaststelling van het eigen vermogen zal in dergelijke gevallen geschieden op basis van indices of andere maatschappelijk aanvaardbare waarderingsgrondslagen.

De door de aandeelhouders ingebrachte en ingekochte bedragen boven het nominaal aandelenkapitaal worden verantwoord als agio. Indien de berekening van de agioreserve door inkoop van aandelen tot een negatieve uitkomst leidt zal dit negatieve bedrag worden verwerkt onder de overige reserves.

De herwaarderingsreserve bestaat uit het totaal van de per balansdatum ongerealiseerde positieve herwaardering op OTC-derivaten waarvoor een geen frequente marktnotering beschikbaar is.

### **3.4.6 Grondslagen van resultaatbepaling**

#### **Algemeen**

Bedrijfsopbrengsten en bedrijfslasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

#### **Dividend**

Dividenden op beleggingen worden als opbrengst verantwoord op het tijdstip dat de koers van het desbetreffende aandeel ex-dividend noteert.

#### **Interest**

Interest wordt toegerekend aan de periode waarop deze betrekking heeft.

#### **Waardeveranderingen beleggingen**

Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde koers- en valutakoersresultaten van beleggingen worden als waardeverandering in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Valutakoersresultaten op de overige balansposten worden in de Winst-en-verliesrekening verantwoord onder Valutakoersverschillen.

De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De ongerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende de verslaggevingsperiode. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte ongerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

#### **Op- en afslagvergoeding**

De transactiepreizen van de aandelen van alle aandelenklassen van het Fonds worden iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde van de aandelen met een op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende "fysieke" beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds en is bepaald op basis van de reële gemiddelde aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin door het Fonds wordt belegd.

Of een opslag dan wel afslag wordt gehanteerd voor deze vergoeding is afhankelijk van de vraag of voor het Fonds, alle aandelenklassen omvattend, per saldo kapitaal wordt ingelegd (hetgeen leidt tot een opslag) of onttrokken (hetgeen leidt tot een afslag). Het eventuele resultaat dat ontstaat doordat de feitelijke kosten van het Fonds afwijken van de hierboven genoemde op- en afslagvergoeding, zal toekomen dan wel ten laste komen van het Fonds.

#### **Resultaat aandelenklasse**

Het resultaat van een aandelenklasse van het Fonds is samengesteld uit waardeveranderingen van de beleggingen, de in de verslaggevingsperiode gedeclareerde dividenden, interest en de opbrengst uit verbruikleen van effecten onder aftrek van aan de verslaggevingsperiode toe te rekenen kosten. Bij de bepaling van de interest wordt rekening gehouden met de overlopende interest van banktegoeden. De directe opbrengsten en lasten worden voor elke aandelenklasse van het Fonds toegerekend aan de verslaggevingsperiode waarop zij betrekking hebben.

#### **Aan- en verkoopkosten**

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen.

### **3.4.7 Grondslagen van het kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen, en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst in operationele (beleggings)activiteiten en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit financieringsactiviteiten welke betrekking hebben op alle kasstromen met aandeelhouders en kasstromen uit beleggingsactiviteiten welke betrekking hebben op de operationele activiteiten van het Fonds.

De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare banktegoeden inclusief, indien van toepassing, de marginrekeningen uit hoofde van derivatentransacties.

### 3.5 Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 1 januari tot en met 31 december

#### 3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	699.321	872.620
Aankopen	95.125	271.556
Verkopen c.q. aflossingen	-128.619	-267.650
Waardeveranderingen	35.420	-177.205
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>701.247</b>	<b>699.321</b>

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

#### 3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	38.787	57.044
Aankopen	99.854	176.361
Verkopen	-101.380	-194.579
Waardeveranderingen	1.375	-39
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>38.636</b>	<b>38.787</b>

#### Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het beleggingsfonds 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 31 december 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Z Cap EUR	37.803	1.022,03	6,5%	38.636
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>				<b>38.636</b>

Per 31 december 2022

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

#### 3.5.3 Valutatermijncontracten

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	48
Expiraties	-	973
Waardeveranderingen	-	-1.021
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**3.5.4 Rentefutures**

<b>Bedragen x € 1.000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stand begin verslagperiode	1.521	1.413
Expiraties	-5.496	-4.290
Waardeveranderingen	4.528	4.398
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>553</b>	<b>1.521</b>
Rentefutures met positieve marktwaarde	2.630	4.487
Rentefutures met negatieve marktwaarde	-2.077	-2.966
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>553</b>	<b>1.521</b>

### 3.5.5 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

Het inzicht in de risico's zoals in deze paragraaf zijn opgenomen hebben betrekking op de beleggingen in financiële instrumenten van het Fonds. Het Fonds belegt tevens in beleggingsfondsen. Voor de risico's binnen deze fondsen verwijzen wij naar de jaarrekening van deze fondsen.

#### 3.5.5.1. Marktrisico

Het Fonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van rentestanden en prijzen in de vastrentende markten. Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele obligaties en andere vastrentende waarden, waarin het Fonds belegt, fluctueren. Het Fonds kan gebruikmaken van derivaten. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer als verhoging van het rendement. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbevingen wordt vergroot.

Het Fonds belegt in beleggingsfondsen en loopt daarmee indirect, via deze fondsen, marktrisico. Het hieronder opgenomen marktrisico betreft de beleggingen in obligaties en andere vastrentende waarden en derivaten van het Fonds zelf.

Inzicht in deze risico's in het verslag kan als volgt worden verkregen:

- Het overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie betreffende de mate van spreiding van beleggingen per individuele naam per valuta alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging. Tevens is in de paragraaf marktrisico de verdeling naar land opgenomen.
- Een overzicht van de per ultimo verslagperiode uitstaande bedragen uit hoofde van het gebruik van Valutatermijncontracten is opgenomen in de Valutapositie zoals opgenomen bij de toelichting op het valutarisico.
- Het Fonds heeft voor het gebruik van futures zekerheden verstrekt in de vorm van een margin account. De hoogte van de margin account is opgenomen in de toelichting op de Overige Activa. Onderbouwing van de futurecontracten en de bijbehorende exposure is nader toegelicht in de toelichting op de balans.
- Onderbouwing van de overige derivatencontracten per ultimo verslagperiode en de bijbehorende exposure wordt nader toegelicht in de paragraaf 'Renterisico'.
- De wijze waarop tegenpartijen worden geselecteerd bij derivatentransacties wordt nader toegelicht in de paragraaf 'Tegenpartijrisico'.

### Landenverdeling

Onderstaande tabel geeft de landenverdeling van de portefeuille obligaties en andere vastrentende waarden.

Land	Waarde x € 1.000 31-12-2023	% Eigen vermogen	Waarde x € 1.000 31-12-2022	% Eigen vermogen
Frankrijk	117.812	15,8	139.611	18,7
Nederland	94.508	12,6	85.909	11,5
Luxemburg	76.756	10,3	57.469	7,7
België	70.402	9,4	68.138	9,1
Duitsland	61.785	8,3	64.866	8,7
Spanje	51.048	6,8	49.624	6,6
Italië	35.290	4,7	31.970	4,3
Verenigde Staten	33.965	4,5	33.442	4,5
Oostenrijk	30.036	4,0	32.410	4,3
Overige landen (belangen <2,5%)	129.645	17,3	135.882	18,2
<b>Totaal</b>	<b>701.247</b>	<b>93,7</b>	<b>699.321</b>	<b>93,6</b>

#### 3.5.5.2. Renterisico

Het Fonds loopt renterisico. 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.

In de samenstelling van de beleggingen is informatie opgenomen van de Obligaties en andere vastrentende waarden inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging waarin het Fonds direct belegd.

#### Opbouw van de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille naar resterende looptijd

Per 31 december 2023

	Korter Dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Langer dan 10 jaar	Totaal
Obligaties en andere vastrentende waarden	25.807	250.982	260.731	163.727	701.247
Rentefutures	-	13.848	17.523	-425	30.946
<b>Totaal</b>	<b>25.807</b>	<b>264.830</b>	<b>278.254</b>	<b>163.302</b>	<b>732.193</b>

Per 31 december 2022

	Korter Dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Langer dan 10 jaar	Totaal
Obligaties en andere vastrentende waarden	14.388	274.783	248.615	161.535	699.321
Rentefutures	-	29.761	-22.677	-406	6.678
<b>Totaal</b>	<b>14.388</b>	<b>304.544</b>	<b>225.938</b>	<b>161.129</b>	<b>705.999</b>

In bovenstaande overzichten zijn de exposurewaarden van de derivatenposities opgenomen, verdeeld naar de resterende looptijd.



### Duratie ultimo verslagperiode

De duratie van de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille inclusief derivaten, voor zover in de portefeuille opgenomen, bedraagt ultimo verslagperiode 6,61 (2022: 6,25). Deze waarde is vastgesteld volgens de effectieve duratie (effective duration) methode. De effectieve duration is een maatstaf voor de gevoeligheid van de prijs van een obligatie op een verandering van de rentestand, rekening houdend met de aan de obligatie verbonden opties (embedded options).

### Rentefutures

Per 31 december 2023 zijn de volgende rentefutures met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	Aantal	Contract grootte	Valuta	Prijs	Expiratie datum	Exposure x € 1.000	Waarde x € 1.000
EURO-BOBL	50	100.000	EUR	119,28	7-3-24	5.964	103
EURO-OAT	632	100.000	EUR	131,51	7-3-24	83.114	2.473
EURO-SCHATZ	74	100.000	EUR	106,55	7-3-24	7.884	54
<b>Rentefutures met positieve marktwaarde</b>						<b>96.962</b>	<b>2.630</b>
EURO-BUND	-478	100.000	EUR	137,22	7-3-24	-65.591	-2.042
EURO-BUXL 30YR BOND	-3	100.000	EUR	141,72	7-3-24	-425	-35
<b>Rentefutures met negatieve marktwaarde</b>						<b>-66.016</b>	<b>-2.077</b>
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>						<b>30.946</b>	<b>553</b>

Per 31 december 2022 zijn de volgende rentefutures met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	Aantal	Contract grootte	Valuta	Prijs	Expiratie datum	Exposure x € 1.000	Waarde x € 1.000
EURO-BUND	-527	100.000	EUR	132,93	8-3-23	-70.054	4.420
EURO-BUXL 30YR BOND	-3	100.000	EUR	135,24	8-3-23	-406	67
<b>Rentefutures met positieve marktwaarde</b>						<b>-70.460</b>	<b>4.487</b>
EURO-BOBL	146	100.000	EUR	115,75	8-3-23	16.900	-469
EURO-BTP	122	100.000	EUR	105,42	8-3-23	12.861	-135
EURO-OAT	75	100.000	EUR	108,92	8-3-23	8.169	-577
EURO-SCHATZ	308	100.000	EUR	127,30	8-3-23	39.208	-1.785
<b>Rentefutures met negatieve marktwaarde</b>						<b>77.138</b>	<b>-2.966</b>
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>						<b>6.678</b>	<b>1.521</b>

### 3.5.5.3. Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van verandering in valutakoersen. Het overzicht Valutapositie geeft inzicht in de mate waarin de activa en passiva van het Fonds in de valuta waarin het fonds is genoteerd dan wel in andere valuta luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.

#### Valutapositie

De valutapositie is, indien van toepassing, inclusief de valutapositie van (het belang van het Fonds ultimo verslagperiode in) de onderliggende beleggingsfondsen. Een onder valutatermijncontracten opgenomen bedrag geeft het netto bedrag van de afgesloten contracten in de betreffende valuta.

Per 31 december 2023

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-Contracten		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Eigen vermogen
	Bruto x 1.000	x 1.000			
EUR	747.399	-	747.399	747.399	100,0%
USD	2	-	2	2	0,0%
<b>Totaal</b>				<b>747.401</b>	<b>100,0%</b>

Per 31 december 2022

Oorspronkelijke Valuta	Valutatermijn-Contracten		Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Eigen vermogen
	Bruto x 1.000	x 1.000			
EUR	748.418	-	748.418	748.418	100,0%
USD	2	-	2	2	0,0%
<b>Totaal</b>				<b>748.420</b>	<b>100,0%</b>

### 3.5.5.4. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover het Fonds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt direct en indirect via de onderliggende beleggingsfondsen in obligaties en andere vastrentende waarden.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt 750.037 (2022: 752.018).

#### Credit ratings van de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille in percentage

Ratingklasse	31-12-2023	31-12-2022
AAA	33,9%	31,8%
AA1	7,4%	11,5%
AA2	15,1%	14,7%
AA3	8,0%	8,1%
A1	2,2%	1,6%
A2	2,3%	2,3%
A3	12,6%	10,7%
BBB1	7,1%	7,8%
BBB2	8,9%	8,8%
BBB3	2,4%	2,6%
Geen rating	0,1%	0,1%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

De opgenomen credit ratings zijn bepaald op basis van de iBoxx gemiddelde rating, zoals nader toegelicht in het prospectus, waarbij het gemiddelde is bepaald op basis van de lange termijn ratings van S&P, Moody's en Fitch.

### 3.5.5.5. Tegenpartijrisico

Het Fonds loopt in beginsel tegenpartijrisico tot de vermelde bedragen voor alle actiefposten die op de balans zijn opgenomen. Voor de verschillende activa met een substantieel financieel belang kan het volgende worden toegelicht:

- Beleggingen in effecten zijn gedeponereerd bij de Bank of New York Mellon die de custody rol vervult.
- Derivaten kunnen worden blootgesteld aan risico's in verband met de solvabiliteit en liquiditeit van de tegenpartijen en hun vermogen om de voorwaarden van het contract na te leven. Het Fonds kan gebruikmaken van derivaten waarbij het risico bestaat dat de tegenpartij haar contractuele verbintenissen niet nakomt. Het tegenpartijrisico dat verbonden is aan alle aandelenklassen van het Fonds wordt gedragen door het Fonds in zijn geheel. Om dit risico te mitigeren zal het Fonds ervoor zorgen dat de handel in bilaterale OTC-derivaten voldoet aan de volgende criteria:
  - In het algemeen zullen alleen kwalitatief hoogwaardige tegenpartijen worden goedgekeurd voor het verhandelen van bilaterale OTC-derivaten. In principe heeft een bilaterale OTC-derivaten tegenpartij op zijn minst een investment grade rating van Fitch, Moody's en/of Standard & Poor's;
  - Bilaterale OTC-derivaten moeten op basis van een robuust juridisch raamwerk verhandeld worden; normaal gesproken is dit een International Swap and Derivative Association Inc. raamovereenkomst (ISDA) met een Credit Support Annex (CSA);
  - Alle bilaterale OTC-derivaten worden gedekt door onderpand op basis van een dagelijks proces zoals beschreven in de paragraaf "Gebruik van onderpand (collateral)";
  - De kredietwaardigheid van de bilaterale OTC-derivaten tegenpartijen wordt op zijn minst jaarlijks geëvalueerd;
  - Alle beleidsdocumenten ("policies") die betrekking hebben op de bilaterale handel in bilaterale OTC-derivaten worden op zijn minst jaarlijks geëvalueerd en aangepast indien dit nodig is;
  - Het tegenpartijrisico voor het Fonds bij een transactie met OTC-derivaten mag niet meer dan 10% van het nettovermogen van elk Fonds bedragen.
- In de toelichting op de balans is informatie opgenomen inzake de exposure van de derivatencontracten en uitgeleende effecten. In het geval een derivatentransactie plaatsvindt middels een CCP zal het tegenpartijrisico overgaan naar deze centrale tegenpartij. Indien van toepassing is dit eveneens toegelicht.
- Voor het tegenpartijrisico met betrekking tot de beleggingen in beleggingsfondsen verwijzen wij naar de jaarrekening van het betreffende beleggingsfonds.
- Liquide middelen worden aangehouden bij banken met in principe minimaal een investment grade rating.

### 3.5.5.6. 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. 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.

#### Overzicht onderpand per 31 december 2023

- De margin-account inzake afgesloten future-contracten is opgenomen in de toelichting op de liquide middelen.

#### 3.5.5.7. Beleggingen naar wijze van waardering

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	701.800	699.621
Netto-contante-waardeberekening	-	1.221
Andere methode*	38.636	38.787
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>740.436</b>	<b>739.629</b>

\* Onder 'Andere methode' zijn onder meer de beleggingen in andere beleggingsfondsen opgenomen. Deze beleggingen zijn gewaardeerd op de intrinsieke waarde per jaareinde.

### 3.5.5.8. Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	701.800	699.621
Overig*	38.636	40.008
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>740.436</b>	<b>739.629</b>

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

### 3.5.6 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	31-12-2023	31-12-2022
Overige vorderingen	3	3
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

### 3.5.7 Overige activa

#### Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account ad 747 (2022: 2.272) inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. Het bekleemde gedeelte bedraagt 747 (2022: 918). De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt.

### 3.5.8 Eigen vermogen

#### Verdeling Maatschappelijk kapitaal en Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds per 31 december 2023 bedraagt 403.200 (2022: 403.200) en is verdeeld in 10 prioriteitsaandelen en 1 serie gewone aandelen. In het maatschappelijk kapitaal is de serie gewone aandelen onderverdeeld in subseries (Aandelenklassen). Een Aandelenklasse wordt aangeduid met nummer 1 gevolgd door de letter van de desbetreffende subserie. Iedere Aandelenklasse vormt een aparte soort aandelen.

De gewone aandelen alsmede de prioriteitsaandelen hebben elk een nominale waarde van € 1,68 (2022: €1,68). De prioriteitsaandelen van het Fonds worden gehouden door Goldman Sachs Fund Holdings B.V.

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

Bedragen x € 1.000		Maatschappelijk kapitaal	Geplaatst kapitaal
Prioriteitsaandelen		10	-
Serie	Naam Fonds	Aandelenklasse	
1	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.	P	92.400
1	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.	U	25.200
1	Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.	T	285.600
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>		<b>403.200</b>	<b>91.252</b>

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse T	Totaal
<b>Geplaatst kapitaal</b>				
Stand begin verslagperiode	7.680	4.192	85.689	97.561
Uitgifte van aandelen	198	22	2.210	2.430
Inkoop van aandelen	-787	-460	-7.492	-8.739
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>7.091</b>	<b>3.754</b>	<b>80.407</b>	<b>91.252</b>
<b>Agioreserve</b>				
Stand begin verslagperiode	1.421	32.026	438.698	472.145
Uitgifte van aandelen	1.225	155	15.155	16.535
Inkoop van aandelen	-2.646	-3.161	-51.357	-57.164
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>29.020</b>	<b>402.496</b>	<b>431.516</b>
<b>Overige reserves</b>				
Stand begin verslagperiode	58.203	3.622	282.647	344.472
Inkoop van aandelen	-2.227	-	-	-2.227
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-12.648	-7.473	-145.637	-165.758
Dividend	-796	-	-	-796
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>42.532</b>	<b>-3.851</b>	<b>137.010</b>	<b>175.691</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>				
Stand begin verslagperiode	-12.648	-7.473	-145.637	-165.758
Overboeking naar Overige reserves	12.648	7.473	145.637	165.758
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	3.677	2.050	43.215	48.942
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.677</b>	<b>2.050</b>	<b>43.215</b>	<b>48.942</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>53.300</b>	<b>30.973</b>	<b>663.128</b>	<b>747.401</b>

De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor dat gedeelte van de reserve dat dient te worden beschouwd als wettelijke reserve. Dit gedeelte is gelijk aan de som van de Overige reserves en het Onverdeelde resultaat, mits deze som negatief is.

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Klasse T	Totaal
<b>Geplaatst kapitaal</b>				
Stand begin verslagperiode	8.592	4.609	87.067	100.268
Uitgifte van aandelen	154	77	3.372	3.603
Inkoop van aandelen	-1.066	-494	-4.750	-6.310
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>7.680</b>	<b>4.192</b>	<b>85.689</b>	<b>97.561</b>
<b>Agioreserve</b>				
Stand begin verslagperiode	7.728	35.129	449.323	492.180
Uitgifte van aandelen	1.042	584	26.233	27.859
Inkoop van aandelen	-7.349	-3.687	-36.858	-47.894
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.421</b>	<b>32.026</b>	<b>438.698</b>	<b>472.145</b>
<b>Herwaarderingsreserve</b>				
Stand begin verslagperiode	4	2	42	48
Mutatie via Overige reserves	-4	-2	-42	-48
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Overige reserves</b>				
Stand begin verslagperiode	61.893	5.316	312.895	380.104
Mutatie Herwaarderingsreserve	4	2	42	48
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-2.730	-1.696	-30.290	-34.716
Dividend	-964	-	-	-964
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>58.203</b>	<b>3.622</b>	<b>282.647</b>	<b>344.472</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>				
Stand begin verslagperiode	-2.730	-1.696	-30.290	-34.716
Overboeking naar Overige reserves	2.730	1.696	30.290	34.716
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-12.648	-7.473	-145.637	-165.758
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-12.648</b>	<b>-7.473</b>	<b>-145.637</b>	<b>-165.758</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>54.656</b>	<b>32.367</b>	<b>661.397</b>	<b>748.420</b>

### 3.5.9 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	31-12-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	483	518
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>483</b>	<b>518</b>

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

Geen.



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

#### 3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

##### Interest

Betreft interest uit hoofde van beleggingen.

#### 3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Gerealiseerde winsten obligaties en andere vastrentende waarden	90	2.006
Ongerealiseerde winsten obligaties en andere vastrentende waarden	48.076	3.210
Gerealiseerde verliezen obligaties en andere vastrentende waarden	-12.193	-36.076
Ongerealiseerde verliezen obligaties en andere vastrentende waarden	-553	-146.345
Gerealiseerde winsten beleggingsfondsen	828	35
Ongerealiseerde winsten beleggingsfondsen	547	207
Gerealiseerde verliezen beleggingsfondsen	-	-281
Gerealiseerde winsten valutatermijncontracten	-	478
Gerealiseerde verliezen valutatermijncontracten	-	-1.451
Ongerealiseerde verliezen valutatermijncontracten	-	-48
Gerealiseerde winsten rentefutures	17.490	42.716
Ongerealiseerde winsten rentefutures	5.596	8.032
Gerealiseerde verliezen rentefutures	-11.994	-38.426
Ongerealiseerde verliezen rentefutures	-6.564	-7.924
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>41.323</b>	<b>-173.867</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	-5.779	-30.999
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	47.102	-142.868
<b>Totaal waardeveranderingen beleggingen</b>	<b>41.323</b>	<b>-173.867</b>

#### 3.6.3 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	58	48

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

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,12%	1 januari 2023	31 juli 2023
	0,10%	31 juli 2023	31 december 2023
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2023	31 juli 2023
	0,05%	31 juli 2023	31 december 2023

**3.6.4 Bedrijfslasten**

**Kosten**

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

**Interest**

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

### 3.7 Overige algemene toelichtingen

#### 3.7.1 Transactiekosten

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten laste van het Fonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	12	13

Betreft verschuldigde kosten bij het aan- en verkopen van beleggingen. De transactiekosten zijn begrepen in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen en worden door middel van waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. Bij transacties in vastrentende waarden maken kosten in het algemeen onafgescheiden onderdeel uit van de transactieprijs, waardoor deze kosten niet separaat zijn vast te stellen. Niet kwantificeerbare kosten, die begrepen kunnen zijn in transacties in overige afgeleide financiële instrumenten, zijn niet in bovenstaande bedragen opgenomen. Voor zover bovenstaand transactiekosten zijn vermeld betreft dat kosten bij transacties in futures.

Bij transacties in Liquid Euro worden geen kosten opgenomen.

#### 3.7.2 Portfolio turnover ratio

	2023	2022
Aankopen van beleggingen	194.979	448.890
Verkopen van beleggingen	235.495	466.519
<b>Totaal van beleggingstransacties</b>	<b>430.474</b>	<b>915.409</b>
Uitgifte van aandelen	18.965	31.462
Inkoop van aandelen	68.130	54.204
<b>Totaal mutaties in aandelen</b>	<b>87.095</b>	<b>85.666</b>
<b>Portfolio turnover</b>	<b>343.379</b>	<b>829.743</b>
Gemiddeld eigen vermogen	737.624	825.597
<b>Portfolio turnover ratio</b>	<b>47</b>	<b>101</b>

In de portfolio turnover ratio (PTR) wordt de verhouding uitgedrukt tussen de totale omvang van de beleggingstransacties enerzijds en het gemiddeld eigen vermogen anderzijds. De ratio beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten.

Bij de bepaling van de totale omvang van de beleggingstransacties wordt de som van aan- en verkopen van beleggingen verminderd met de som van uitgifte en inkoop van aandelen. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's. Het gemiddelde eigen vermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het eigen vermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

### 3.7.3 Gelieerde partijen

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds kan gebruik worden gemaakt van de diensten van gelieerde partijen.

Gelieerde partijen zijn in dit verband alle vennootschappen en andere bedrijfsonderdelen behorend tot The Goldman Sachs Group, Inc.

Het betreft onder meer het beheer van het Fonds, het uitvoeren van beleggingstransacties, het uitzetten en aantrekken van liquide middelen, het aangaan van leningen en het uitvoeren van securities lending activiteiten. Deze dienstverlening vindt plaats tegen marktconforme voorwaarden.

In de verslaggevingsperiode is gebruik gemaakt van de volgende diensten van gelieerde partijen:

- Voor de beheeractiviteiten wordt voor Aandelenklassen P, U en T een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor de hoogte van het percentage verwijzen wij naar de informatie per aandelenklasse in dit jaarverslag.
- Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in andere GSAM BV fondsen zoals nader toegelicht in de toelichting op de balans. Het totaal van deze transacties in het verslagjaar bedraagt 46,7% van het totale transactievolume in het verslagjaar.

### 3.7.4 Retourprovisies, softdollar-arrangementen en commission sharing arrangementen

#### Retourprovisies

In de verslagperiode hebben geen specifieke overeenkomsten gegolden inzake retourprovisie en zijn evenmin bedragen uit dien hoofde ten gunste gebracht van de beheerder van het Fonds.

#### Softdollar-arrangementen

Van een softdollar-arrangement is onder meer sprake indien een financiële dienstverlener producten, zoals research informatie, ter beschikking stelt aan de beheerder als onderdeel van de services die verband houden met het uitvoeren van beleggingstransacties. GSAM BV maakt geen gebruik van deze provisies. De benodigde research wordt door GSAM BV zelf betaald voor de fondsen die door haarzelf volledig beheerd worden. Dat geldt ook voor direct aan GSAM BV gelieerde partijen binnen Europa. Voor overige gelieerde partijen binnen Goldman Sachs Asset Management en derde partijen die ingezet zijn voor het beheer van de fondsen geldt dat zij, onder omstandigheden, wel gebruik kunnen maken van softdollar arrangementen. Indien een overige gelieerde partij of een derde partij in haar werkzaamheden voor onze fondsen dergelijke informatie van financiële dienstverleners ontvangt kan het zijn dat daar geen contractuele afspraken aan ten grondslag liggen.

#### Commission sharing arrangementen

GSAM BV maakt geen gebruik van commission sharing overeenkomsten voor de Fondsen die volledig door haarzelf of aan haar direct gelieerde partijen binnen Europa beheerd worden. Voor overige gelieerde partijen binnen Goldman Sachs Asset Management en derde partijen geldt hetzelfde als voor softdollar-arrangementen.

### **3.7.5 Voorgestelde resultaatbestemming**

Aan de komende Algemene Vergadering zal worden voorgesteld om voor Aandelenklasse P een bedrag ad € 0,20 per aandeel als dividenduitkering beschikbaar te stellen. Uit hoofde van de fiscale status is geen dividendbelasting verschuldigd over de dividenduitkering. Het niet als dividend uit te keren deel van het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zal worden toegevoegd aan de Overige reserves van Aandelenklasse P van het Fonds.

Voor Aandelenklassen U en T van het Fonds zal worden voorgesteld om het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening toe te voegen aan de Overige reserves van de betreffende aandelenklasse.

### **3.7.6 Gebeurtenissen na balansdatum**

Geen.

### 3.8 Toelichting Aandelenklasse P

#### 3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2023	2022
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>54.656</b>	<b>75.487</b>
Uitgifte van aandelen	1.423	1.196
Inkoop van aandelen	-5.660	-8.415
Dividend	-796	-964
	<b>-5.033</b>	<b>-8.183</b>
Inkomsten uit beleggingen	928	1.062
Overige resultaten	11	16
Beheerkosten	-171	-203
Overige kosten	-54	-64
	<b>714</b>	<b>811</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	2.963	-13.459
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>53.300</b>	<b>54.656</b>

#### 3.8.2 Vermogensgegevens

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	53.300	54.656	75.487
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	4.220.652	4.571.157	5.114.352
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	12,63	11,96	14,76

#### 3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	7,19	-17,68	-3,27
Rendement van de index (%)	7,01	-17,22	-2,85
Relatief rendement (%)	0,18	-0,46	-0,42

### 3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	171	203
Vaste Overige Kostenvergoeding	53	63
Overige kosten	1	1
<b>Totale kosten Aandelenklasse P</b>	<b>225</b>	<b>267</b>

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Fonds bedraagt 0,32% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Fonds bedraagt 0,10% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

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

De aan Aandelenklasse P toe te rekenen accountantskosten 2023 zijn begrepen in de Vaste Overige Kostenvergoeding en betreffen een bedrag van 1 (2022: 1) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van <1 (2022: <1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Het onder overige kosten opgenomen bedrag betreft kosten uit hoofde van de implementatie van wet- en regelgeving inzake SFDR en de Taxonomieverordening (EU).

#### Kostenvergelijking

Op grond van RJ 615.405 dient een vergelijkend overzicht opgenomen te worden van de normatieve kosten en de echte kosten. De normatieve kosten zijn de kosten die, naar soort onderscheiden, volgens het prospectus worden gemaakt. Aangezien de managementvergoeding wordt berekend als een percentage over het beheerd vermogen is in het prospectus geen absoluut niveau aangegeven voor deze kosten. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

Daarnaast geldt voor Aandelenklasse P dat de overige kosten een Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) betreft die eveneens wordt berekend als een percentage over het beheerd vermogen. Om voornoemde redenen is een vergelijkend overzicht met het kostenniveau van het prospectus niet opgenomen in deze jaarrekening. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

In aanvulling op de VOK zijn in 2023 en 2022 incidentele, buitengewone kosten die verband houden met implementatie van ingrijpende wijzigingen in toepasselijke wet- en regelgeving ten laste van het Fonds gebracht. In het prospectus is opgenomen dat deze kosten maximaal 0,02% van het gemiddelde vermogen op jaarbasis mogen bedragen. De toegerekende kosten zijn lager dan 0,02%.

**Lopende kosten factor**

De Lopende kosten factor betreft een kosten factor waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in de verslaggevingsperiode ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde eigen vermogen van de aandelenklasse anderzijds.

Het Fonds belegt direct of indirect in andere icbe's of beleggingsinstellingen. De kosten van die icbe's of beleggingsinstellingen worden meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Fonds. Bij Aandelenklasse P van het Fonds zijn deze kosten verdisconteerd in de VOK.

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door aandeelhouders in verband met het toetreden dan wel het uitreden van het Fonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

Het gemiddelde eigen vermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het eigen vermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2023	2022
Managementvergoeding	0,32%	0,32%
Overige kosten	0,10%	0,10%
<b>Totaal Aandelenklasse P</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,42%</b>

De component 'Overige kosten' betreft de Vaste Overige Kostenvergoeding en Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'.



## 3.9 Toelichting Aandelenklasse U

### 3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2023	2022
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>32.367</b>	<b>43.360</b>
Uitgifte van aandelen	177	661
Inkoop van aandelen	-3.621	-4.181
	<b>-3.444</b>	<b>-3.520</b>
Inkomsten uit beleggingen	539	620
Overige resultaten	6	10
Beheerkosten	-217	-259
Bewaarkosten	-2	-2
Overige kosten	-10	-12
	<b>316</b>	<b>357</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	1.734	-7.830
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>30.973</b>	<b>32.367</b>

### 3.9.2 Vermogensgegevens

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	30.973	32.367	43.360
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.234.573	2.495.230	2.742.893
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	13,86	12,97	15,81

### 3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	6,86	-17,94	-3,59
Rendement van de index (%)	7,01	-17,22	-2,85
Relatief rendement (%)	-0,15	-0,72	-0,74

### 3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	217	259
Overige kosten	12	14
<b>Totale kosten Aandelenklasse U</b>	<b>229</b>	<b>273</b>

De managementvergoeding voor Aandelenklasse U van het Fonds bedraagt 0,70% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse U aan het einde van iedere dag.

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

De aan Aandelenklasse U toe te rekenen accountantskosten 2023 betreffen een bedrag van 1 (2022: 1) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van <1 (2022: <1) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Onder overige kosten 2023 zijn tevens kosten ad 1 (2022: 1) opgenomen uit hoofde van de implementatie van wet- en regelgeving inzake SFDR en de Taxonomieverordening (EU).

#### Kostenvergelijking

Op grond van RJ 615.405 dient een vergelijkend overzicht opgenomen te worden van de normatieve kosten en de echte kosten. De normatieve kosten zijn de kosten die, naar soort onderscheiden, volgens het prospectus worden gemaakt. Aangezien de managementvergoeding wordt berekend als een percentage over het beheerd vermogen is in het prospectus geen absoluut niveau aangegeven voor deze kosten. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

Voor Aandelenklasse U zijn de overige kosten gebaseerd op de werkelijk gemaakte kosten ten laste van de aandelenklasse. Gezien de geringe (relatieve) omvang van de kosten zijn deze kosten niet nader gekwantificeerd in het prospectus. Om voornoemde redenen is een vergelijkend overzicht met het kostenniveau van het prospectus niet opgenomen in deze jaarrekening.

**Lopende kosten factor**

De Lopende kosten factor betreft een kosten factor waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in de verslaggevingsperiode ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde eigen vermogen van de aandelenklasse anderzijds.

Het Fonds belegt direct of indirect in andere icbe's of beleggingsinstellingen. De kosten van die icbe's of beleggingsinstellingen worden meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Fonds.

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door aandeelhouders in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Fonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

Het gemiddelde eigen vermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het eigen vermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2023	2022
Managementvergoeding	0,70%	0,70%
Overige kosten	0,04%	0,04%
<b>Totaal Aandelenklasse U</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,74%</b>

De component 'Overige kosten' betreft de Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'. Tevens zijn hieronder opgenomen kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen, waarin gedurende de verslaggevingsperiode is deelgenomen. De lopende kosten begrepen in de waarde van beleggingsfondsen in de verslagperiode is voor deze Aandelenklasse kleiner dan 0,01% (2022: <0,01%).

### 3.10 Toelichting Aandelenklasse T

#### 3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2023	2022
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>661.397</b>	<b>819.037</b>
Uitgifte van aandelen	17.365	29.605
Inkoop van aandelen	-58.849	-41.608
	<b>-41.484</b>	<b>-12.003</b>
Inkomsten uit beleggingen	11.307	12.141
Overige resultaten	125	176
Beheerkosten	-4.624	-5.140
Bewaarkosten	-36	-45
Overige kosten	-183	-190
Interestlasten	-	-1
	<b>6.589</b>	<b>6.941</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	36.626	-152.578
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>663.128</b>	<b>661.397</b>

#### 3.10.2 Vermogensgegevens

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	663.128	661.397	819.037
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	47.861.506	51.005.271	51.825.795
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	13,86	12,97	15,80

#### 3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	6,85	-17,95	-3,59
Rendement van de index (%)	7,01	-17,22	-2,85
Relatief rendement (%)	-0,16	-0,73	-0,74

### 3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 31 december

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	4.624	5.140
Overige kosten	219	235
<b>Totale kosten Aandelenklasse T</b>	<b>4.843</b>	<b>5.375</b>

De managementvergoeding van Aandelenklasse T van het Fonds bedraagt 0,71% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse T aan het einde van iedere dag.

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

De aan Aandelenklasse T toe te rekenen accountantskosten 2023 betreffen een bedrag van 14 (2022: 12) aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 3 (2022: 4) aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Onder overige kosten 2023 zijn tevens kosten ad 18 (2022: 1) opgenomen uit hoofde van de implementatie van wet- en regelgeving inzake SFDR en de Taxonomieverordening (EU).

#### Kostenvergelijking

Op grond van RJ 615.405 dient een vergelijkend overzicht opgenomen te worden van de normatieve kosten en de echte kosten. De normatieve kosten zijn de kosten die, naar soort onderscheiden, volgens het prospectus worden gemaakt. Aangezien de managementvergoeding wordt berekend als een percentage over het beheerd vermogen is in het prospectus geen absoluut niveau aangegeven voor deze kosten. Het in de verslagperiode gehanteerde percentage is gelijk aan het percentage zoals opgenomen in het prospectus.

Voor Aandelenklasse T zijn de overige kosten gebaseerd op de werkelijk gemaakte kosten ten laste van de aandelenklasse. Gezien de geringe (relatieve) omvang van de kosten zijn deze kosten niet nader gekwantificeerd in het prospectus. Om voornoemde reden is een vergelijkend overzicht met het kostenniveau van het prospectus niet opgenomen in deze jaarrekening.

**Lopende kosten factor**

De Lopende kosten factor betreft een kosten factor waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in de verslaggevingsperiode ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde eigen vermogen van de aandelenklasse anderzijds.

Het Fonds belegt direct of indirect in andere icbe's of beleggingsinstellingen. De kosten van die icbe's of beleggingsinstellingen worden meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Fonds.

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door aandeelhouders in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Fonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

Het gemiddelde eigen vermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het eigen vermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2023	2022
Managementvergoeding	0,71%	0,71%
Overige kosten	0,04%	0,04%
<b>Totaal Aandelenklasse T</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,75%</b>

De component 'Overige kosten' betreft de Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'. Tevens zijn hieronder opgenomen kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen, waarin gedurende de verslaggevingsperiode is deelgenomen. De lopende kosten begrepen in de waarde van beleggingsfondsen in de verslagperiode is voor deze Aandelenklasse kleiner dan 0,01% (2022: <0,01%).

### 3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 31 december 2023

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

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	144	1,500	A2A SPA 16/03/2028	135
EUR	900	3,000	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/03/2031	858
EUR	500	4,375	ABN AMRO BANK NV 20/10/2028	518
EUR	2.500	1,500	ABN AMRO BANK NV 30/09/2030	2.317
EUR	500	0,750	AEGON BANK 27/06/2027	466
EUR	10.000	0,125	AFRICAN DEVELOPMENT BANK 07/10/2026	9.366
EUR	5.000	0,250	AFRICAN DEVELOPMENT BANK 24/01/2024	4.991
EUR	500	0,800	AGCO INTERNATIONAL HOLDI 06/10/2028	438
EUR	501	3,625	AIB GROUP PLC 04/07/2026	501
EUR	716	0,500	AIB GROUP PLC 17/11/2027	657
EUR	500	4,625	AIB GROUP PLC 23/07/2029	516
EUR	100	1,125	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 11/01/2029	83
EUR	100	1,000	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 17/01/2028	86
EUR	500	4,875	ALD SA 06/10/2028	529
EUR	987	0,875	ALFA LAVAL TREASURY INTL 18/02/2026	943
EUR	825	1,625	ALLIANDER NV 30/06/2172	790
EUR	600	0,000	ALSTOM SA 11/01/2029	494
EUR	662	0,450	AMERICAN TOWER CORP 15/01/2027	605
EUR	611	4,125	AMERICAN TOWER CORP 16/05/2027	624
EUR	250	4,500	ANGLO AMERICAN CAPITAL 15/09/2028	260
EUR	122	4,750	ANGLO AMERICAN CAPITAL 21/09/2032	128
EUR	500	2,750	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2036	477
EUR	1.000	1,150	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027	950
EUR	250	2,750	ARGENTUM (ZURICH INS) 19/02/2049	234
EUR	2.465	0,541	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 23/10/2028	2.177
EUR	1.400	0,250	ASB FINANCE LTD 08/09/2028	1.220
EUR	500	0,750	ASB FINANCE LTD LONDON 09/10/2025	479
EUR	1.400	0,250	ASB FINANCE LTD LONDON 21/05/2031	1.145
EUR	1.335	1,400	ASIAN DEVELOPMENT BANK 06/02/2037	1.131
EUR	1.500	2,350	AT&T INC 05/09/2029	1.437
EUR	1.680	1,600	AT&T INC 19/05/2028	1.577
EUR	1.010	5,250	ATRADIUS FINANCE B.V. 23/09/2044	1.011
EUR	1.300	1,000	AUCKLAND COUNCIL 19/01/2027	1.237
EUR	300	3,375	AVIVA PLC 04/12/2045	292
EUR	1.300	0,750	AXA BANK EUROPE SCF 06/03/2029	1.176
EUR	1.000	4,750	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 25/05/2027	1.054
EUR	200	1,000	BALDER FINLAND OYJ 20/01/2029	153
EUR	300	5,000	BANCO DE SABADELL SA 07/06/2029	315
EUR	500	0,125	BANCO SANTANDER SA 04/06/2030	418
EUR	600	0,250	BANCO SANTANDER SA 10/07/2029	519
EUR	600	4,875	BANCO SANTANDER SA 18/10/2031	639
EUR	300	5,750	BANCO SANTANDER SA 23/08/2033	315
EUR	1.100	1,379	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2025	1.097
EUR	500	0,583	BANK OF AMERICA CORP 24/08/2028	451
EUR	356	5,000	BANK OF IRELAND GROUP 04/07/2031	380
EUR	190	0,375	BANK OF IRELAND GROUP 10/05/2027	177

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	780	2,552	BANK OF NEW ZEALAND 29/06/2027	768
EUR	1.100	0,010	BANK OF NOVA SCOTIA 15/12/2027	985
EUR	1.000	0,250	BANQUE FED CRED 29/06/2028	881
EUR	700	4,375	BANQUE FED CRED MUTUEL 02/05/2030	727
EUR	500	2,625	BANQUE FED CRED MUTUEL 06/11/2029	475
EUR	200	4,750	BANQUE FED CRED MUTUEL 10/11/2031	212
EUR	200	4,125	BANQUE FED CRED MUTUEL 13/03/2029	208
EUR	500	3,875	BANQUE FED CRED MUTUEL 16/06/2032	494
EUR	300	4,125	BANQUE FED CRED MUTUEL 18/09/2030	315
EUR	300	0,250	BANQUE FED CRED MUTUEL 19/07/2028	260
EUR	300	1,125	BANQUE FED CRED MUTUEL 19/11/2031	243
EUR	100	2,500	BANQUE FED CRED MUTUEL 25/05/2028	96
EUR	800	3,875	BANQUE FED CRED MUTUEL 26/01/2028	812
EUR	500	4,000	BANQUE STELLANTIS FRANCE 21/01/2027	508
EUR	375	0,750	BARCLAYS PLC 09/06/2025	369
EUR	200	0,577	BARCLAYS PLC 09/08/2029	172
EUR	440	5,262	BARCLAYS PLC 29/01/2034	471
EUR	200	4,500	BASF SE 08/03/2035	217
EUR	300	2,000	BAWAG P.S.K. 25/08/2032	278
EUR	3.510	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025	3.417
EUR	2.740	0,800	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027	2.610
EUR	2.810	0,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029	2.613
EUR	3.290	1,000	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031	2.972
EUR	1.500	1,900	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038	1.324
EUR	890	0,400	BELGIUM KINGDOM 22/06/2040	594
EUR	2.110	3,750	BELGIUM KINGDOM 22/06/2045	2.334
EUR	850	2,250	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	698
EUR	1.000	2,150	BELGIUM KINGDOM 22/06/2066	794
EUR	5.490	5,500	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	6.210
EUR	2.300	5,000	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035	2.800
EUR	1.870	4,250	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041	2.187
EUR	600	3,625	BNP PARIBAS 01/09/2029	602
EUR	900	0,250	BNP PARIBAS 13/04/2027	835
EUR	1.000	1,125	BNP PARIBAS 15/01/2032	912
EUR	1.000	0,500	BNP PARIBAS 19/02/2028	910
EUR	400	2,375	BNP PARIBAS 20/11/2030	388
EUR	900	2,125	BNP PARIBAS 23/01/2027	874
EUR	500	2,750	BNP PARIBAS 25/07/2028	487
EUR	300	4,125	BNP PARIBAS 26/09/2032	314
EUR	6.000	0,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030	5.255
EUR	2.416	0,100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	1.998
EUR	2.520	3,450	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	2.363
EUR	4.900	4,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	5.423
EUR	5.843	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	6.530
EUR	1.120	1,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	804
EUR	1.000	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	1.245
EUR	1.840	2,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	1.664
EUR	300	4,625	BOUYGUES SA 07/06/2032	330
EUR	500	2,519	BP CAPITAL MARKETS PLC 07/04/2028	491
EUR	300	4,125	BPCE SA 10/07/2028	311
EUR	200	5,125	BPCE SA 25/01/2035	206
EUR	500	0,010	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 08/11/2026	463



Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	900	0,375	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 18/03/2041	576
EUR	1.300	0,625	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 22/09/2027	1.204
EUR	300	3,375	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 27/06/2033	311
EUR	1.900	0,625	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 29/05/2031	1.623
EUR	3.900	0,500	BPIFRANCE FINANCEMENT SA 25/05/2025	3.765
EUR	800	2,375	BRISA CONCESSAO RODOV SA 10/05/2027	777
EUR	599	3,750	BRITISH TELECOMMUNICATIO 13/05/2031	616
EUR	22.350	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030	19.779
EUR	18.240	0,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031	15.799
EUR	8.000	2,450	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	7.262
EUR	2.880	3,100	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2040	2.551
EUR	1.230	2,700	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047	970
EUR	700	2,150	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2072	427
EUR	2.700	1,350	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030	2.421
EUR	2.500	0,900	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	2.114
EUR	3.050	2,950	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038	2.704
EUR	2.500	3,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049	2.362
EUR	4.000	2,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032	3.693
EUR	3.800	0,850	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027	3.589
EUR	14.000	1,500	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2032	12.829
EUR	600	0,010	CAISSE REFINANCE L HABIT 27/11/2026	555
EUR	400	4,250	CAIXABANK SA 06/09/2030	415
EUR	300	3,750	CAIXABANK SA 07/09/2029	308
EUR	600	5,375	CAIXABANK SA 14/11/2030	647
EUR	200	1,250	CAIXABANK SA 18/06/2031	186
EUR	400	5,000	CAIXABANK SA 19/07/2029	418
EUR	200	6,250	CAIXABANK SA 23/02/2033	211
EUR	2.300	1,000	CAIXABANK SA 25/09/2025	2.215
EUR	500	1,125	CAIXABANK SA 27/03/2026	476
EUR	400	4,375	CAIXABANK SA 29/11/2033	420
EUR	900	6,125	CAIXABANK SA 30/05/2034	952
EUR	500	0,875	CARLSBERG BREWERIES A/S 01/07/2029	444
EUR	200	0,900	CBRE GI OPEN END FUND 12/10/2029	166
EUR	569	0,875	CCEP FINANCE IRELAND DAC 06/05/2033	460
EUR	240	4,777	CELANESE US HOLDINGS LLC 19/07/2026	244
EUR	300	5,737	CESKA SPORITELNA AS 08/03/2028	310
EUR	100	5,943	CESKA SPORITELNA AS 29/06/2027	104
EUR	249	2,375	CEZ AS 06/04/2027	240
EUR	500	2,375	CIE DE SAINT-GOBAIN 04/10/2027	490
EUR	840	1,875	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 19/01/2026	816
EUR	700	0,700	COCA-COLA EUROPACIFIC 12/09/2031	586
EUR	200	0,750	COMCAST CORP 20/02/2032	168
EUR	1.100	0,010	COMMERZBANK AG 11/03/2030	934
EUR	300	5,250	COMMERZBANK AG 25/03/2029	315
EUR	700	0,875	COMMONWEALTH BANK AUST 19/02/2029	632
EUR	2.300	2,146	COMMUNITY OF MADRID SPAI 30/04/2027	2.251
EUR	125	3,875	COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 25/04/2055	146
EUR	500	0,125	COOPERATIEVE RABOBANK UA 01/12/2031	407
EUR	1.100	0,010	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/11/2040	660
EUR	700	1,000	CRED MUTUEL- CIC HOME LO 30/01/2029	643
EUR	2.300	1,375	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 03/02/2032	2.055
EUR	1.200	0,875	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 06/05/2034	979

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.200	0,875	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 11/08/2028	1.104
EUR	900	3,125	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 18/10/2030	916
EUR	1.000	1,500	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 28/09/2038	813
EUR	1.200	1,625	CREDIT AGRICOLE SA 05/06/2030	1.159
EUR	300	3,875	CREDIT AGRICOLE SA 20/04/2031	310
EUR	400	4,375	CREDIT AGRICOLE SA 27/11/2033	420
EUR	200	5,500	CREDIT AGRICOLE SA 28/08/2033	210
EUR	400	0,875	CREDIT MUTUEL ARKEA 07/05/2027	370
EUR	100	1,875	CREDIT MUTUEL ARKEA 25/10/2029	97
EUR	376	0,750	CTP NV 18/02/2027	335
EUR	452	0,875	CTP NV 20/01/2026	419
EUR	100	1,500	CTP NV 27/09/2031	78
EUR	400	4,125	DANFOSS FIN 2 BV 02/12/2029	416
EUR	399	0,750	DANFOSS FIN 2 BV 28/04/2031	331
EUR	531	0,375	DANFOSS FINANCE I BV 28/10/2028	465
EUR	200	4,125	DANSKE BANK A/S 10/01/2031	207
EUR	300	2,375	DE VOLKSBANK NV 04/05/2027	290
EUR	800	0,375	DE VOLKSBANK NV 16/09/2041	502
EUR	300	1,750	DE VOLKSBANK NV 22/10/2030	282
EUR	600	1,600	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 18/10/2172	507
EUR	281	1,375	DEUTSCHE BANK AG 10/06/2026	272
EUR	500	1,625	DEUTSCHE BANK AG 20/01/2027	470
EUR	587	3,000	DEUTSCHE KREDITBANK AG 31/01/2035	598
EUR	1.697	0,750	DH EUROPE FINANCE 18/09/2031	1.430
EUR	210	1,125	DIGITAL EURO FINCO 09/04/2028	190
EUR	1.256	4,000	DNB BANK ASA 14/03/2029	1.295
EUR	239	3,625	DNB BANK ASA 16/02/2027	240
EUR	595	4,500	DNB BANK ASA 19/07/2028	615
EUR	495	4,625	DNB BANK ASA 28/02/2033	507
EUR	1.500	0,625	DNB BOLIGKREDITT AS 14/01/2026	1.432
EUR	1.000	0,010	DNB BOLIGKREDITT AS 21/01/2031	822
EUR	800	1,000	E.ON INTL FINANCE BV 13/04/2025	776
EUR	1.300	5,750	E.ON INTL FINANCE BV 14/02/2033	1.549
EUR	1.530	1,500	E.ON INTL FINANCE BV 31/07/2029	1.423
EUR	1.000	3,875	EDP FINANCE BV 11/03/2030	1.034
EUR	1.000	1,125	EDP FINANCE BV 12/02/2024	997
EUR	1.500	1,875	EDP FINANCE BV 13/10/2025	1.466
EUR	5.000	0,950	EFSF 14/02/2028	4.714
EUR	7.500	2,750	EFSF 17/08/2026	7.546
EUR	8.000	0,000	EFSF 20/01/2031	6.706
EUR	15.000	0,875	EFSF 26/07/2027	14.239
EUR	1.000	4,750	ELECTRICITE DE FRANCE SA 12/10/2034	1.079
EUR	2.605	2,600	ELM BV (SWISS REIN CO) 01/09/2172	2.516
EUR	1.260	4,456	EMACP 2007-NL4 25/01/2048	1.181
EUR	540	2,000	EMERSON ELECTRIC CO 15/10/2029	513
EUR	1.793	0,500	ENEL FINANCE INTL NV 17/06/2030	1.502
EUR	700	3,500	ENEL SPA 24/05/2172	687
EUR	200	4,000	ERSTE GROUP BANK AG 07/06/2033	197
EUR	200	1,000	ERSTE GROUP BANK AG 10/06/2030	189
EUR	300	0,100	ERSTE GROUP BANK AG 15/01/2030	255
EUR	300	0,875	ERSTE GROUP BANK AG 15/11/2032	262
EUR	700	4,000	ERSTE GROUP BANK AG 16/01/2031	724

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	200	0,100	ERSTE GROUP BANK AG 16/11/2028	177
EUR	200	1,125	ESSITY AB 05/03/2025	194
EUR	100	1,125	ESSITY AB 27/03/2024	99
DEM	2.130	0,000	EURO DM SEC 08/04/2026	1.006
EUR	500	3,279	EUROGRID GMBH 05/09/2031	497
EUR	1.300	1,875	EUROGRID GMBH 10/06/2025	1.271
EUR	4.500	1,200	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL 17/02/2045	3.271
EUR	7.400	1,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 14/03/2031	6.685
EUR	8.640	2,750	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2040	8.492
EUR	8.380	0,375	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2027	7.795
EUR	2.682	1,750	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2045	2.172
EUR	5.000	0,125	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2029	4.426
EUR	8.000	0,050	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2051	3.666
EUR	7.000	1,750	EUROPEAN STABILITY MECHANISM 20/10/2045	5.630
EUR	10.000	3,375	EUROPEAN UNION 04/04/2032	10.607
EUR	10.000	0,000	EUROPEAN UNION 04/10/2030	8.497
EUR	7.500	1,500	EUROPEAN UNION 04/10/2035	6.548
EUR	10.000	1,000	EUROPEAN UNION 06/07/2032	8.805
EUR	1.300	0,875	F VAN LANSCHOT BANKIERS 15/02/2027	1.225
EUR	2.289	2,750	FAIRFAX FINL HLDGS LTD 29/03/2028	2.183
EUR	326	4,500	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES 07/07/2028	343
EUR	3.200	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	3.116
EUR	1.200	0,125	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2052	594
EUR	1.100	1,875	FLEMISH COMMUNITY 02/06/2042	894
EUR	1.000	1,341	FLEMISH COMMUNITY 12/06/2025	977
EUR	551	4,500	FORTUM OYJ 26/05/2033	585
EUR	3.630	0,000	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027	3.385
EUR	6.200	4,000	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	7.327
EUR	1.010	2,000	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	836
EUR	2.520	1,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	1.831
EUR	2.760	0,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	1.583
EUR	1.130	1,750	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	809
EUR	690	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	290
EUR	1.360	0,500	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044	852
EUR	3.200	2,750	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	3.260
EUR	10.500	1,000	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025	10.222
EUR	3.125	3,250	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	3.262
EUR	9.500	6,000	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2025	10.081
EUR	10.000	1,750	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2024	9.875
EUR	700	1,125	GIVAUDAN SA 17/09/2025	675
EUR	300	1,750	GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2025	293
EUR	100	1,500	GRAND CITY PROPERTIES SA 09/06/2172	45
EUR	200	1,125	HANNOVER RE 09/10/2039	170
EUR	600	5,875	HANNOVER RE 26/08/2043	669
EUR	168	0,750	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 06/09/2029	110
EUR	200	1,625	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 13/10/2031	126
EUR	600	2,625	HENKEL AG & CO KGAA 13/09/2027	597
EUR	351	0,318	HIGHLAND HOLDINGS SARL 15/12/2026	324
EUR	600	0,500	HOLCIM FINANCE LUX SA 03/09/2030	498
EUR	490	0,500	HOLCIM FINANCE LUX SA 23/04/2031	399
EUR	220	0,500	HOLCIM FINANCE LUX SA 29/11/2026	205
EUR	1.100	1,475	HOLDING D INFRASTRUCTURE 18/01/2031	943

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	900	4,875	IBERDROLA FINANZAS SAU 25/07/2172	908
EUR	700	2,250	IBERDROLA INTL BV 28/04/2172	625
EUR	1.405	1,250	IBM CORP 29/01/2027	1.335
EUR	300	1,375	ICADE SANTE SAS 17/09/2030	248
EUR	509	4,375	IHG FINANCE LLC 28/11/2029	527
EUR	500	4,125	ING BANK NV 02/10/2026	512
EUR	1.500	0,125	ING BANK NV 08/12/2031	1.223
EUR	500	0,010	ING BELGIUM SA 20/02/2030	424
EUR	700	1,000	ING GROEP NV 13/11/2030	656
EUR	400	4,875	ING GROEP NV 14/11/2027	415
EUR	1.000	2,500	ING GROEP NV 15/02/2029	997
EUR	400	0,250	ING GROEP NV 18/02/2029	347
EUR	200	2,000	ING GROEP NV 22/03/2030	193
EUR	200	2,125	ING GROEP NV 26/05/2031	191
EUR	1.100	2,375	ING-DIBA AG 13/09/2030	1.080
EUR	1.100	0,625	ING-DIBA AG 25/02/2029	994
EUR	300	1,750	INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2029	273
EUR	200	0,750	INTESA SANPAOLO SPA 16/03/2028	180
EUR	1.000	1,375	INTESA SANPAOLO SPA 18/12/2025	968
EUR	294	4,000	INTESA SANPAOLO SPA 19/05/2026	298
EUR	300	4,875	INTESA SANPAOLO SPA 19/05/2030	316
EUR	700	1,000	INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026	656
EUR	186	5,125	INTESA SANPAOLO SPA 29/08/2031	198
EUR	3.540	0,625	INTL BK RECON & DEVELOP 12/01/2033	2.986
EUR	4.330	0,500	INTL BK RECON & DEVELOP 16/04/2030	3.838
EUR	100	1,800	INTL FLAVOR & FRAGRANCES 25/09/2026	95
EUR	4.160	1,000	IRISH TSY 15/05/2026	4.040
EUR	3.004	2,400	IRISH TSY 15/05/2030	3.036
EUR	649	1,300	IRISH TSY 15/05/2033	591
EUR	1.215	1,700	IRISH TSY 15/05/2037	1.084
EUR	1.700	2,000	IRISH TSY 18/02/2045	1.471
EUR	272	2,200	JOHN DEERE CASH MANAGEME 02/04/2032	257
EUR	800	1,090	JPMORGAN CHASE & CO 11/03/2027	760
EUR	874	4,457	JPMORGAN CHASE & CO 13/11/2031	921
EUR	300	1,638	JPMORGAN CHASE & CO 18/05/2028	283
EUR	455	0,389	JPMORGAN CHASE & CO 24/02/2028	415
EUR	1.000	0,750	KBC BANK NV 24/10/2027	929
EUR	600	3,750	KBC BANK NV 28/09/2026	615
EUR	300	0,500	KBC GROEP NV 03/12/2029	287
EUR	100	1,625	KBC GROEP NV 18/09/2029	97
EUR	500	4,375	KBC GROUP NV 06/12/2031	527
EUR	300	0,625	KBC GROUP NV 07/12/2031	271
EUR	300	4,375	KBC GROUP NV 19/04/2030	311
EUR	800	3,625	KERING 05/09/2031	827
EUR	800	3,875	KERING 05/09/2035	839
EUR	915	0,625	KERRY GROUP PLC 20/09/2029	806
EUR	481	4,000	KOOKMIN BANK 13/04/2027	495
EUR	481	0,048	KOOKMIN BANK 19/10/2026	442
EUR	200	0,010	KOREA HOUSING FI 29/06/2026	185
EUR	1.000	0,723	KOREA HOUSING FINANCE CO 22/03/2025	966
EUR	837	4,082	KOREA HOUSING FINANCE CO 25/09/2027	865
EUR	1.000	0,010	LA BANQUE POST HOME LOAN 22/10/2029	854

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	262	6,375	LANDSBANKINN HF 12/03/2027	272
EUR	400	0,010	LB BADEN-WUERTTEMBERG 16/07/2027	365
EUR	545	3,250	LB BADEN-WUERTTEMBERG 27/09/2027	557
EUR	400	0,550	LINDE FINANCE BV 19/05/2032	331
EUR	1.000	0,125	LLOYDS BANK PLC 23/09/2029	858
EUR	400	4,125	LLOYDS BK CORP MKTS PLC 30/05/2027	409
EUR	200	3,250	LOGICOR FINANCING SARL 13/11/2028	190
EUR	484	1,625	LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2027	445
EUR	283	1,625	LOGICOR FINANCING SARL 17/01/2030	242
EUR	300	0,875	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC 19/09/2024	294
EUR	600	3,500	LVMH MOET HENNESSY VUITT 07/09/2033	620
EUR	600	3,750	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN 19/01/2030	613
EUR	1.400	0,750	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 15/10/2032	1.153
EUR	1.000	2,250	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 07/03/2039	852
EUR	1.800	1,625	MERCK KGAA 09/09/2080	1.670
EUR	200	4,636	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 07/06/2031	211
EUR	130	1,625	MONDI FINANCE PLC 27/04/2026	125
EUR	500	1,342	MORGAN STANLEY 23/10/2026	480
EUR	600	0,495	MORGAN STANLEY 26/10/2029	518
EUR	2.200	0,406	MORGAN STANLEY 29/10/2027	2.020
EUR	300	3,250	MUNICH RE 26/05/2049	291
EUR	1.100	0,875	NATIONAL AUSTRALIA BANK 19/02/2027	1.033
EUR	1.400	2,250	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 06/06/2025	1.380
EUR	600	2,949	NATIONAL GRID PLC 30/03/2030	584
EUR	200	2,000	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 25/07/2029	196
EUR	500	0,670	NATWEST GROUP PLC 14/09/2029	434
EUR	109	1,043	NATWEST GROUP PLC 14/09/2032	96
EUR	500	4,771	NATWEST GROUP PLC 16/02/2029	520
EUR	265	0,780	NATWEST GROUP PLC 26/02/2030	228
EUR	500	0,125	NATWEST MARKETS PLC 12/11/2025	471
EUR	6.100	3,250	NEDER WATERSCHAPSBANK 09/03/2027	6.231
EUR	4.000	0,500	NEDER WATERSCHAPSBANK 29/04/2030	3.526
EUR	1.000	3,875	NETFLIX INC 15/11/2029	1.033
EUR	2.750	2,500	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	2.799
EUR	4.610	4,000	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	5.381
EUR	1.160	3,750	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	1.369
EUR	3.060	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2029	2.752
EUR	12.670	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	8.969
EUR	1.030	0,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	764
EUR	4.220	2,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	4.425
EUR	20.120	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052	10.374
EUR	380	2,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2054	343
EUR	3.370	0,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025	3.255
EUR	2.200	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027	2.098
EUR	1.000	0,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028	941
EUR	1.000	0,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029	903
EUR	1.000	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2030	870
EUR	23.160	0,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	19.666
EUR	1.400	0,625	NIBC BANK NV 01/06/2026	1.327
EUR	400	0,875	NIBC BANK NV 08/07/2025	383
EUR	200	0,250	NIBC BANK NV 09/09/2026	183
EUR	200	6,000	NIBC BANK NV 16/11/2028	213

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	166	6,000	NN GROUP NV 03/11/2043	177
EUR	4.710	4,125	OBRIGACOES DO TESOURO 14/04/2027	4.985
EUR	3.000	4,100	OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2037	3.347
EUR	5.000	3,375	OEBB-INFRASTRUKTUR AG 18/05/2032	5.277
EUR	2.700	0,250	OEKB OEST. KONTROLLBANK 26/09/2024	2.636
EUR	600	1,625	OP CORPORATE BANK PLC 09/06/2030	573
EUR	401	0,100	OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027	357
EUR	500	0,625	OP MORTGAGE BANK 15/02/2029	449
EUR	900	2,375	ORANGE SA 15/04/2172	875
EUR	800	0,625	ORANGE SA 16/12/2033	640
EUR	400	6,125	OTP BANK NYRT 05/10/2027	414
EUR	962	1,125	PARKER-HANNIFIN CORP 01/03/2025	933
EUR	2.022	1,250	PARTNERRE IRELAND FINANC 15/09/2026	1.910
EUR	775	0,400	PEPSICO INC 09/10/2032	626
EUR	200	5,500	PRAEMIA HEALTHCARE SACA 19/09/2028	210
EUR	130	1,625	PROLOGIS INTL FUND II 17/06/2032	109
EUR	400	4,000	PROXIMUS SADP 08/03/2030	418
EUR	300	0,750	PROXIMUS SADP 17/11/2036	217
EUR	100	2,875	RAIFFEISEN BANK INTL 18/06/2032	90
EUR	300	0,375	RAIFFEISEN BANK INTL 25/09/2026	274
EUR	403	4,750	RCI BANQUE SA 06/07/2027	421
EUR	250	1,750	RCI BANQUE SA 10/04/2026	240
EUR	2.600	0,500	REGION OF ILE DE FRANCE 14/06/2025	2.505
EUR	496	3,750	RELX FINANCE BV 12/06/2031	516
EUR	1.000	0,375	REPSOL EUROPE FINANCE 06/07/2029	865
EUR	700	0,250	REPSOL INTL FINANCE 02/08/2027	634
EUR	1.500	0,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2031	1.262
EUR	3.399	1,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047	2.615
EUR	3.870	0,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027	3.653
EUR	1.700	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	1.776
EUR	3.833	0,750	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026	3.670
EUR	2.850	1,650	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024	2.815
EUR	3.380	2,400	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034	3.313
EUR	900	2,125	REPUBLIC OF KOREA 10/06/2024	892
EUR	1.200	2,375	REPUBLIC OF POLAND 18/01/2036	1.050
EUR	7.000	5,250	REPUBLIC OF POLAND 20/01/2025	7.129
EUR	400	3,625	ROBERT BOSCH GMBH 02/06/2030	410
EUR	2.000	4,625	ROMANIA 03/04/2049	1.679
EUR	3.216	3,625	ROMANIA REPUBLIC OF GOVERNMENT 24/04/2024	3.209
EUR	700	0,625	ROYAL BANK OF CANADA 10/09/2025	672
EUR	800	2,375	ROYAL BANK OF CANADA 13/09/2027	786
EUR	800	0,125	ROYAL BANK OF CANADA 26/04/2027	731
EUR	200	1,750	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 02/03/2026	195
EUR	900	3,750	RTE RESEAU DE TRANSPORT 04/07/2035	940
EUR	1.014	3,625	RWE AG 13/02/2029	1.046
EUR	1.000	2,750	RWE AG 24/05/2030	967
EUR	348	3,375	SAMPO OYJ 23/05/2049	328
EUR	300	0,500	SANTAN CONSUMER FINANCE 14/11/2026	277
EUR	700	4,375	SANTANDER CONSUMER BANK 13/09/2027	721
EUR	400	0,050	SANTANDER UK PLC 12/01/2027	367
EUR	600	4,500	SARTORIUS FINANCE BV 14/09/2032	625
EUR	400	4,875	SARTORIUS FINANCE BV 14/09/2035	422



Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	100	1,375	SATO OYJ 24/02/2028	83
EUR	100	0,500	SEGRO CAPITAL SARL 22/09/2031	79
EUR	280	1,500	SELP FINANCE SARL 20/12/2026	262
EUR	635	3,750	SIKA CAPITAL BV 03/05/2030	654
EUR	642	0,375	SKANDINAVISKA ENSKILDA 09/02/2026	609
EUR	544	4,506	SLMA 2004-2X 25/07/2039	507
EUR	100	5,375	SLOVENSKA SPORITELNA AS 04/10/2028	103
EUR	308	2,875	SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 15/01/2026	303
EUR	100	1,500	SMURFIT KAPPA TREASURY 15/09/2027	94
EUR	300	5,625	SOCIETE GENERALE 02/06/2033	320
EUR	500	0,625	SOCIETE GENERALE 02/12/2027	458
EUR	300	4,875	SOCIETE GENERALE 21/11/2031	314
EUR	800	4,250	SOCIETE GENERALE 28/09/2026	820
EUR	1.000	0,500	SOCIETE GENERALE SFH 30/01/2025	970
EUR	8.380	5,900	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2026	9.056
EUR	600	0,125	SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 05/11/2029	513
EUR	600	0,250	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 09/11/2026	551
EUR	700	0,750	SR-BOLIGKREDITT AS 17/10/2025	673
EUR	1.800	1,500	STATE OF ISRAEL 18/01/2027	1.669
EUR	1.675	1,125	STATKRAFT AS 20/03/2025	1.629
EUR	168	2,750	STELLANTIS NV 01/04/2032	157
EUR	1.900	2,375	SUEZ 24/05/2030	1.790
EUR	1.200	0,409	SUMITOMO MITSUI BANKING 07/11/2029	1.024
EUR	500	0,277	SUMITOMO MITSUI TR BK LT 25/10/2028	437
EUR	544	1,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 15/04/2025	528
EUR	1.070	1,250	SYMRISE AG 29/11/2025	1.028
EUR	356	5,822	TAGST 2009-ENGY 12/05/2025	358
EUR	3.185	2,250	TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2026	3.112
EUR	1.000	3,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2030	986
EUR	200	2,250	TALANX AG 05/12/2047	187
EUR	469	1,000	TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 26/05/2029	397
EUR	800	1,528	TELEFONICA EMISIONES SAU 17/01/2025	783
EUR	500	4,500	TENNET HOLDING BV 28/10/2034	555
EUR	1.146	4,750	TENNET HOLDING BV 28/10/2042	1.325
EUR	200	0,375	TESCO CORP TREASURY SERV 27/07/2029	170
EUR	500	1,950	THERMO FISHER SCIENTIFIC 24/07/2029	474
EUR	1.925	1,750	TOTALENERGIES SE 04/04/2172	1.905
EUR	1.700	2,625	TOTALENERGIES SE 26/02/2172	1.661
EUR	300	3,500	TOYOTA MOTOR FINANCE BV 13/01/2028	306
EUR	1.500	1,750	TRANSURBAN FINANCE CO 29/03/2028	1.413
EUR	612	0,000	TYCO ELECTRONICS GROUP S 16/02/2029	529
EUR	500	0,010	UBS AG LONDON 29/06/2026	463
EUR	600	0,010	UBS AG LONDON 31/03/2026	559
EUR	300	0,500	UBS AG LONDON 31/03/2031	245
EUR	200	0,250	UBS GROUP AG 03/11/2026	188
EUR	300	0,875	UBS GROUP AG 03/11/2031	242
EUR	408	0,650	UBS GROUP AG 10/09/2029	347
EUR	400	4,375	UBS GROUP AG 11/01/2031	413
EUR	398	4,625	UBS GROUP AG 17/03/2028	409
EUR	1.000	1,250	UBS GROUP AG 17/07/2025	983
EUR	700	1,000	UBS GROUP AG 24/06/2027	657
EUR	100	0,875	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 29/03/2032	80

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	430	0,250	UNICREDIT BANK AG 15/01/2032	354
EUR	500	0,625	UNICREDIT BK AUSTRIA AG 20/03/2029	448
EUR	445	0,800	UNICREDIT SPA 05/07/2029	396
EUR	1.700	0,375	UNIONE DI BANCHE ITALIANE 14/09/2026	1.587
EUR	636	4,000	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 13/06/2031	665
EUR	150	0,125	UPM-KYMMENE OYJ 19/11/2028	131
EUR	300	2,250	UPM-KYMMENE OYJ 23/05/2029	287
EUR	1.500	0,875	VERIZON COMMUNICATIONS 02/04/2025	1.453
EUR	583	1,125	VERIZON COMMUNICATIONS 19/09/2035	451
EUR	1.379	0,375	VERIZON COMMUNICATIONS 22/03/2029	1.199
EUR	597	4,250	VERIZON COMMUNICATIONS 31/10/2030	633
EUR	462	3,750	VODAFONE INTERNAT FINANC 02/12/2034	477
EUR	900	3,875	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 14/06/2172	857
EUR	400	3,748	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 28/12/2172	375
EUR	798	0,625	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 19/07/2029	686
EUR	706	4,750	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 25/09/2031	753
EUR	600	0,250	VONOVIA SE 01/09/2028	509
EUR	300	0,750	VONOVIA SE 01/09/2032	228
EUR	800	0,625	VONOVIA SE 14/12/2029	660
EUR	100	5,000	VONOVIA SE 23/11/2030	106
EUR	959	0,427	WESTPAC SEC NZ/LONDON 14/12/2026	881
EUR	470	1,099	WESTPAC SEC NZ/LONDON 24/03/2026	446
<b>Totaal</b>				<b>701.247</b>
Beleggingsfondsen				38.636
Rentefutures				553
<b>Totaal van beleggingen</b>				<b>740.436</b>

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

Den Haag, 23 april 2024

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



## 4. OVERIGE GEGEVENS

### 4.1 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Het model voor de periodieke informatieverstrekking voor financiële producten uit hoofde van de Sustainable Finance Disclosure Regulation is opgenomen in de bijlage bij dit jaarverslag.

### 4.2 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

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

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

### 4.3 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 Euro Rente Fonds (NL) N.V.

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

### 4.5 Bestuurdersbelangen

Per 31 december 2023 en 1 januari 2023 hadden de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Fonds.

### 4.6 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is opgenomen op de volgende pagina.



## *Controleverklaring van de onafhankelijke accountant*

Aan: de algemene vergadering van aandeelhouders en de vergadering van houders van prioriteitsaandelen van Goldman Sachs Euro Rente Fonds N.V. (NL)

---

### *Verklaring over de jaarrekening 2023*

---

#### *Ons oordeel*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Goldman Sachs Euro Rente Fonds N.V. (NL) ('het Fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het Fonds op 31 december 2023 en van het resultaat voor het jaar geëindigd op 31 december 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

#### *Wat we hebben gecontroleerd*

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Goldman Sachs Euro Rente Fonds N.V. (NL) te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

---

#### *De basis voor ons oordeel*

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

NLE00023993.1.1

---

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam  
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)*

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

### *Onafhankelijkheid*

Wij zijn onafhankelijk van het Fonds zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

---

### *Onze controleaanpak*

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot de kernpunten, fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten, de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

### *Samenvatting en context*

Het Fonds is een *open-end* beleggingsmaatschappij. Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds is verdeeld in 10 prioriteitsaandelen en 1 serie gewone aandelen. Het Fonds wordt beheerd door Goldman Sachs Asset Management B.V. ('de beheerder'). De beheerder vormt ook het bestuur van het Fonds. De bewaarder, onafhankelijke administrateur en de *transfer agent* van het Fonds is The Bank of New York Mellon. De organisatorische inrichting van het Fonds met een afzonderlijke administrateur, bewaarder en *transfer agent* en de gevolgen voor onze controle hebben wij uiteengezet in de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle'.

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Voor nadere details verwijzen wij naar de paragraaf 'Materialiteit'. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Gezien de aard van het Fonds en de omvang van de posten, hebben wij bij onze controle vooral aandacht besteed aan het bestaan en de waardering van beleggingen en aan de juistheid en volledigheid van bedrijfsopbrengsten. Wij hebben dit uiteengezet in de paragraaf 'De kernpunten van onze controle'.

De beheerder heeft de potentiële impact van klimaatverandering op het Fonds en zijn financiële positie beoordeeld. In het bestuursverslag zijn de risico's voortkomend uit de klimaatverandering nader toegelicht. Wij hebben de beoordeling van de aan klimaat gerelateerde risico's door de beheerder besproken, en de potentiële impact op de financiële positie inclusief de onderliggende assumpties en schattingen geëvalueerd. De impact van klimaatverandering leidt niet tot een kernpunt van onze controle.

Wij hebben ervoor gezorgd dat het controleteam over voldoende specialistische kennis en expertise ten aanzien van het waarderen van beleggingen en fiscaliteit beschikt die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Verder hebben we IT-specialisten aan ons team toegevoegd om een begrip te krijgen van de *IT General Controls* en de interne beheersingsmaatregelen van de beheerder.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



- Materialiteit: € 7.474.007, gebaseerd op 1% van het totale eigen vermogen (intrinsieke waarde).

#### Reikwijdte van de controle

- Het Fonds wordt beheerd door Goldman Sachs Asset Management B.V. De onafhankelijke administrateur, bewaarder en ook *transfer agent* van het Fonds is The Bank of New York Mellon.
- Wij maken voor onze controle gebruik van de ISAE 3402 type II-rapportage van de beheerder en de SOC1-rapportages van de onafhankelijke administrateur, bewaarder en *transfer agent* van het Fonds.

#### Kernpunten

- Bestaan en waardering van beleggingen.
- Juistheid en volledigheid van bedrijfsopbrengsten.

### Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip ‘materieel’ wordt toegelicht in de paragraaf ‘Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening’.

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel en op ons oordeel, te evalueren.

Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het eigen vermogen. Wij beschouwen het eigen vermogen van het Fonds als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een Fonds de waarde vertegenwoordigt die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in het Fonds.

<b>Materialiteit</b>	€ 7.474.007
<b>Hoe is de materialiteit bepaald</b>	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van het eigen vermogen.
<b>De overwegingen voor de gekozen benchmark</b>	We gebruikten het eigen vermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoefte van gebruikers van de jaarrekening. Op basis daarvan zijn wij van mening dat het eigen vermogen een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van het Fonds.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.



Wij hebben met de beheerder als de houder van prioriteits aandelen van het Fonds afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven 5% van de berekende materialiteitsbedragen rapporteren aan hen evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### *De reikwijdte van onze controle*

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle van de jaarrekening. Hierbij houden wij rekening met de betrokkenheid van de beheerder, de administrateur, de bewaarder en de *transfer agent*. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Wij hebben inzicht verkregen in de processen en de interne beheersingsomgeving van de beheerder. Op basis van deze kennis hebben wij de interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het Fonds relevant zijn. Vervolgens hebben wij van de beheerder een door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde ISAE 3402 type II-rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. Wij zijn vervolgens nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen die voor onze jaarrekeningcontrole van het Fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in die rapportage. Daarnaast hebben wij de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld en zijn wij nagegaan of de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, het bestaan en de effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen. Tot slot hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Daarnaast hebben wij inzicht verkregen in de administratieve processen en interne beheersingsmaatregelen van de bewaarder, administrateur en *transfer agent*. Op basis van deze kennis hebben wij de interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het Fonds relevant zijn.

Vervolgens hebben wij van de bewaarder, de administrateur en *transfer agent* (The Bank of New York Mellon) door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde SOC I-rapportages verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen over de periode 1 oktober 2022 tot en met 30 september 2023. Wij zijn vervolgens nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen die voor onze jaarrekeningcontrole van het Fonds relevant zijn, ook zijn opgenomen in die rapportages. Daarnaast hebben wij de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld en zijn wij nagegaan of de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, het bestaan en de effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen. We hebben van het management van de administrateur, bewaarder en *transfer agent* een bevestiging ontvangen dat voor de periode 1 oktober 2023 tot en met 31 december 2023 de opzet en het bestaan van de beheersingsmaatregelen gelijk zijn gebleven aan de door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde rapportages over de periode 1 oktober 2022 tot en met 30 september 2023. Het management van de bewaarder, de administrateur en de *transfer agent* hebben daarbij ook bevestigd geen indicatie te hebben dat gedurende de periode 1 oktober 2023 tot en met 31 december 2023 de beheersingsmaatregelen niet effectief gewerkt hebben.

Tot slot hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Op basis van de hiervoor genoemde, door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde, rapportages over de opzet, het bestaan en de werking van interne beheersingsmaatregelen hebben we vastgesteld dat er voldoende functiescheiding aanwezig is tussen de functies beheerder, bewaarder, administrateur en *transfer agent*.

Door bovengenoemde werkzaamheden, tezamen met de uitvoering van de hierop gebaseerde vastgestelde gegevensgerichte controleaanpak, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen in het kader van ons oordeel over de jaarrekening.

### *Controleaanpak frauderisico's*

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het Fonds en zijn omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur van de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, evenals de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar het hoofdstuk 'Voornaamste risico's en onzekerheden' in het bestuursverslag van het Fonds waarin de beheerder zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd evenals bijvoorbeeld de gedragscode en de klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en, voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie.

We hebben interviews gehouden met het bestuur van de beheerder evenals andere functionarissen binnen de beheerder, waaronder de hoofden van de afdelingen Juridische Zaken en Compliance, en gevraagd of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang. Daarnaast hebben wij interviews gehouden om inzicht te krijgen in de frauderisicobeoordeling van de beheerder en in de processen voor het identificeren van en reageren op de frauderisico's en de interne beheersing die het bestuur heeft ingesteld om deze risico's te mitigeren.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn *management override of controls* en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. Het bestuur van de beheerder bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van het bestuur om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico geadresseerd door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van het bestuur die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude. Met betrekking tot de beleggingen die zijn gewaardeerd op reële waarde hebben we op basis van externe (markt)informatie vastgesteld dat de waardering zoals opgesteld door het Fonds binnen de door ons acceptabel geachte bandbreedte valt.

Op basis hiervan hebben we vastgesteld dat er geen indicaties van vooringenomenheid zijn in de schattingen gemaakt door het bestuur van de beheerder. We verwijzen in dit verband naar het kernpunt rondom de waardering van beleggingen.

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen) en procedures voor onverwachte journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse. Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de verwerking van opbrengsten op gebieden die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn. Wij hebben tijdens onze controle geen opbrengsten geïdentificeerd op deze gebieden.

Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening geïdentificeerd. In onze controle hebben wij ook elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen. Ook hebben wij de uitkomst van onze overige controlewerkzaamheden in overweging genomen en beoordeeld of eventuele bevindingen wijzen op fraude of niet-naleving.

### *Controleaanpak continuïteit*

Zoals toegelicht in de paragraaf 'Continuïteit' in de jaarrekening heeft de beheerder zijn continuïteitsbeoordeling voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van het opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het Fonds om zijn continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- het overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben, het verkrijgen van aanvullende onderbouwingen en de beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- het analyseren van de inkoop van participaties na het einde van het boekjaar en beoordelen of die kunnen duiden op continuïteitsrisico's;
- het kennismaken van het prospectus van het Fonds met de onder de paragraaf 'Uitgifte en inkoop van aandelen door het fonds' beschreven mogelijkheid van de beheerder om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop van aandelen tijdelijk op te schorten of te beperken;
- het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de beheerder over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

### *De kernpunten van onze controle*

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. Wij hebben het bestuur op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.



Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening.

---

### **Kernpunten**

#### **Bestaan en waardering van beleggingen**

De totale beleggingen bestaan onder andere uit obligaties en andere vastrentende waarden en beleggingen in beleggingsfondsen. Deze categorieën vormen het overgrote deel van de totale beleggingen van €742.513.000 zoals opgenomen in de balans en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering zoals toegelicht in paragraaf 'Waarderingsgrondslagen' van de jaarrekening. De beleggingen bepalen in belangrijke mate het eigen vermogen. De beleggingen op 31 december 2023 maken 99% uit van het totaal eigen vermogen in de balans.

Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit (economisch eigendom) zijn van het Fonds en juist zijn gewaardeerd.

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De beleggingen zijn liquide dan wel verhandelbaar en dus minder gevoelig voor schattingen door de beheerder. Desondanks rechtvaardigt de omvang, naar onze mening, de specifieke aandacht tijdens de controle voor de waardering. Daarom hebben wij het bestaan en waardering van de beleggingen aangemerkt als kernpunt van onze controle.

### **Onze controlewerkzaamheden en observaties**

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder, administrateur, bewaarder en *transfer agent* verkregen via de in de sectie 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden. Wij bepaalden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen. In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en de waardering van de beleggingen.

Voor de controle van het bestaan van de beleggingen hebben wij een onafhankelijke bevestiging verkregen van de bewaarder of de *transfer agent*. Wij hebben het bestaan van de verantwoorde beleggingen getoetst door een integrale aansluiting te maken met de onafhankelijk verkregen bevestigingen. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Wij hebben de waardering van de obligaties en andere vastrentende waarden getoetst door de marktwaarde per 31 december 2023 te vergelijken met onafhankelijk verkregen koersen afkomstig van externe dataleveranciers. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen. Daarnaast hebben wij de waardering per 31 december 2023 van de beleggingen in beleggingsfondsen getoetst door aansluitingen te maken met door ons opgevraagde bevestigingen bij externe partijen en hebben we voor enkele beleggingsfondsen de waardering getoetst met onafhankelijk verkregen koersen afkomstig van externe dataleveranciers. Wij hebben ook door middel van retrospectieve analyse de mate vastgesteld waarin de waarderingen afwijken van de definitieve waarderingen zoals opgenomen in gecontroleerde jaarrekeningen van de betrokken beleggingsfondsen. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

---



---

## **Kernpunten**

---

### **Juistheid en volledigheid van bedrijfsopbrengsten**

De bedrijfsopbrengsten zijn gebaseerd op de grondslagen van resultaatbepaling zoals toegelicht in de paragraaf 'Grondslagen van resultaatbepaling' van de jaarrekening.

De totale bedrijfsopbrengsten van het Fonds over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 zijn €54.239.000 positief. Deze bedrijfsopbrengsten bestaan onder andere uit positieve opbrengsten uit beleggingen van €12.774.000 en positieve waardeveranderingen beleggingen van €41.323.000.

De opbrengsten uit beleggingen bestaan geheel uit interestbaten. De waardeveranderingen beleggingen bestaan uit gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen en ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen.

De juistheid en volledigheid van bedrijfsopbrengsten zijn een kernpunt van onze controle, doordat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de financiële prestaties van het Fonds.

## **Onze controlewerkzaamheden en observaties**

---

Daarnaast hebben wij vastgesteld dat de toelichtingen over de beleggingen, de financiële resultaten en de risicoprofielen van de beleggingen in overeenstemming zijn met het van toepassing zijnde verslaggevingsstelsel.

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder verkregen door middel van de in de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben we voor zowel de opbrengsten uit beleggingen als de waardeveranderingen beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.

Voor de controle van de juistheid van de verantwoorde interestbaten hebben wij voor een deelwaarneming de interestbaten van de hele periode herrekend en vergeleken met de verantwoorde interestbaten. Hieruit zijn geen materiële verschillen uit naar voren gekomen.

Wij hebben vastgesteld dat de interne beheersingsmaatregelen omtrent de volledigheid van de interestbaten in opzet passend zijn, bestaan en effectief werken. Hieruit zijn geen bevindingen naar voren gekomen.

De (on)gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door een onafhankelijke berekening te maken op basis van gecontroleerde gegevens en de resultaten van deze berekening te vergelijken met de verantwoording van de beheerder.

Door een onafhankelijke berekening op basis van gecontroleerde gegevens en de resultaten van deze berekening te vergelijken met de verantwoording van de beheerder, hebben wij vastgesteld dat alle waardeveranderingen beleggingen met betrekking tot de mutaties in de waarderingen juist en volledig zijn verantwoord. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.

---

---

## ***Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie***

---

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

---

## ***Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten***

---

### ***Onze benoeming***

Wij zijn benoemd als externe accountant van Goldman Sachs Euro Rente Fonds N.V. (NL) volgend op een besluit van de algemene vergadering op 15 juni 2022 dat jaarlijks is herbevestigd door de aandeelhouders. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van twee jaar accountant van het Fonds.

### ***Geen verboden diensten***

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten geleverd, als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

### ***Geleverde diensten***

De diensten die wij, in aanvulling op de controle van de jaarrekening, hebben geleverd aan het Fonds, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, zijn toegelicht in paragraaf 3.6.4 van de toelichting op de jaarrekening.

---

## ***Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole***

---

### ***Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening***

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het Fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het Fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Fonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

---

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 23 april 2024  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door J. IJspeert RA

---

## ***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2023 van Goldman Sachs Euro Rente Fonds N.V. (NL)***

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

### ***De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening***

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het Fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Fonds zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.



Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen die zijn getroffen om de geïdentificeerde bedreigingen weg te nemen en onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen, vanuit alle zaken die wij met het bestuur hebben besproken, die aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige periode en derhalve kernpunten van de controle zijn. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of wanneer wij, in buitengewoon zeldzame omstandigheden, bepalen dat een aangelegenheid niet in de controleverklaring zou moeten worden gecommuniceerd omdat redelijkerwijs verwacht wordt dat de nadelige gevolgen van dergelijke communicatie groter zijn dan de voordelen voor het maatschappelijk verkeer.

## **5. BIJLAGE – MODEL VOOR DE PERIODIEKE INFORMATIEVERSCHAFFING VOOR FINANCIËLE PRODUCTEN**

Het model voor de periodieke informatieverstopping voor financiële producten uit hoofde van de Sustainable Finance Disclosure Regulation is opgenomen op de volgende pagina.

**Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852**

**Duurzame belegging:**

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**

is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

**Productbenaming:** Goldman Sachs Euro Rente Fonds (NL) N.V.

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 724500HR20M3LZTSGI72

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.**

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van \_\_\_% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**



**Duurzaamheids indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Fonds/Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken. Meer specifiek:

### 1. Uitgesloten landen.

Tijdens de verslagperiode zijn geen beleggingen gedaan in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld. Evenmin zijn er beleggingen gedaan in landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

De prestaties van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van de indicator 'Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Indicator	Portfolio	Benchmark
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing

### ● **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

Indicator	Referentie periode		Vorige referentie periode	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing

### ● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds/Subfonds geen expliciete toezegging gedaan om duurzame beleggingen te doen die in overeenstemming zijn met de SFDR.



De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing. Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds/Subfonds geen expliciete toezegging gedaan om duurzame beleggingen te doen die in overeenstemming zijn met de SFDR.

*Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing. Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds/Subfonds geen expliciete toezegging gedaan om duurzame beleggingen te doen die in overeenstemming zijn met de SFDR.

*Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing. Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds/Subfonds geen expliciete toezegging gedaan om duurzame beleggingen te doen die in overeenstemming zijn met de SFDR.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

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.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Tijdens de verslagperiode werd in het kader van de beleggingen van het Fonds/Subfonds rekening gehouden met elementen die verband houden met PAI's. Dit vond plaats aan de hand van uitsluitingscriteria en stewardship. Daarbij werd rekening gehouden met de volgende PAI:

- PAI 16: Landen waarin is belegd en die zich schuldig maken aan maatschappelijke schendingen (via uitsluitingscriteria).



**Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?**

De lijst bevat de beleggingen die het grootste

**aandeel  
beleggingen**  
van het financiële  
product vormen  
tijdens de  
referentieperiode, te  
weten:  
12/31/2023

<b>Grootste beleggingen</b>	<b>Sector</b>	<b>% Assets</b>	<b>Land</b>
Liquid Euro-Z Cap EUR	Cash Equivalents	5.17	Netherlands
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0.000% 2030-08-15	Treasuries	2.65	Germany
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.000% 2031-07-15	Treasuries	2.63	Netherlands
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0.000% 2031-08-15	Treasuries	2.11	Germany
EFSF MTN RegS 0.875% 2027-07-26	Supranational	1.91	Supranational
CAISSE DAMORT DETTE SOC MTN RegS 1.500% 2032-05-25	Agency	1.73	France
EUROPEAN UNION MTN RegS 3.375% 2032-04-04	Supranational	1.45	Supranational
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.000% 2052-01-15	Treasuries	1.39	Netherlands
FRANCE (GOVT OF) RegS 1.000% 2025-11-25	Treasuries	1.37	France
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 6.000% 2025-10-25	Treasuries	1.36	France
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 1.750% 2024-11-25	Treasuries	1.32	France
AFRICAN DEVELOPMENT BANK MTN 0.125% 2026-10-07	Supranational	1.25	Supranational
SPAIN (KINGDOM OF) 5.900% 2026-07-30	Treasuries	1.24	Spain
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.000% 2038-01-15	Treasuries	1.2	Netherlands
EUROPEAN UNION RegS 1.000% 2032-07-06	Supranational	1.18	Supranational



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### ● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

#### De activaallocatie

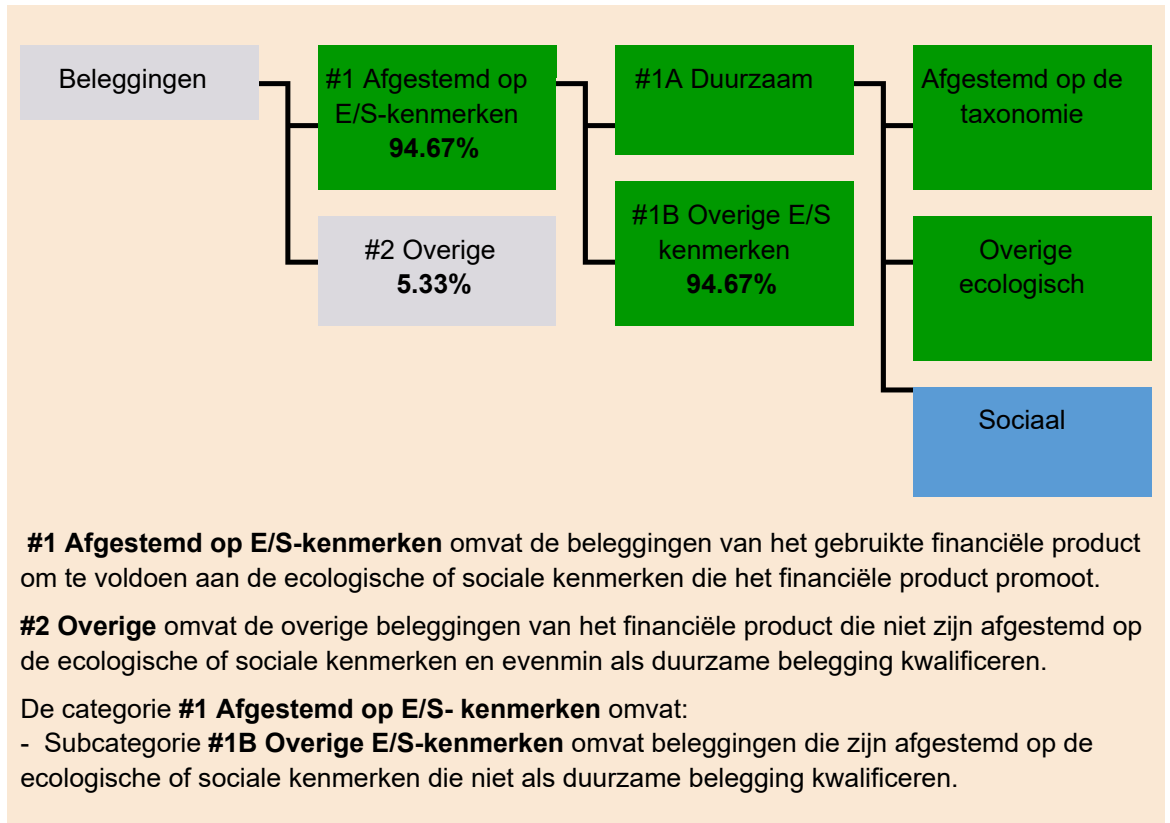
beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **de omzet** die aangeeft hoe "groen" de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;

- **de kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;

- **de operationele uitgaven (OpEx)** die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



### ● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Assets
Treasuries	42.79
Supranational	17.79
Financials	10.1
Industrial	8.7
Covered	7.51
Agency	5.66
Cash	5.33
Utility	2.55
Sovereign	2.16
Local Authority	1.32
ABS	0.23
Synthetic Cash	-4.14

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



## In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

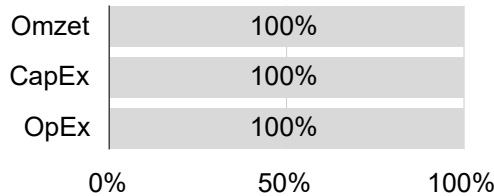
Tijdens de verslagperiode waren er geen gegevens beschikbaar over taxonomy-alignment voor de Beheerder. We blijven voortdurend externe gegevensleveranciers en interne oplossingen beoordelen voor datavraagstukken.

### ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>(1)</sup>?

- Ja:
- In fossiel gas
  - In kernenergie
- Nee

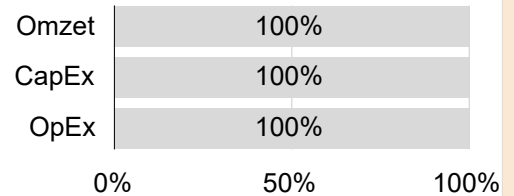
De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie\*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd: geen fossiel gas en kernenergie
- Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd: geen fossiel gas en kernenergie
- Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 36.56% van de totale beleggingen

\*Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden.

1 Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

0

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



- **Wat was het minimaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?**

Niet van toepassing. Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds/Subfonds geen expliciete toezegging gedaan om duurzame beleggingen te doen die in overeenstemming zijn met de SFDR.



- **Wat was het minimaandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Niet van toepassing. Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds/Subfonds geen expliciete toezegging gedaan om duurzame beleggingen te doen die in overeenstemming zijn met de SFDR.



- **Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De onder "overige" opgenomen beleggingen omvatten contanten die werden gebruikt voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten voor efficiënt portefeuillebeheer/beleggingsdoeleinden en beleggingen in icbe's en icb's die nodig waren om de beleggingsdoelstelling van het Fonds/Subfonds te behalen. Voor deze beleggingen golden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



- **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?**

Het Fonds/Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken via de volgende acties:

1. Uitsluiting van landen;
2. Hield rekening met ESG-factoren van elke emittent tijdens het besluitvormingsproces voor beleggingen; Dit was een gedocumenteerd proces, maar er waren geen bindende resultaten beoogd.



- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promootte.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken

die dat product promoot.

product promootte.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promootte.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promootte.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promootte.

## Disclaimer

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. of enige andere vennootschap binnen The Goldman Sachs Group Inc. aanvaarden enkel aansprakelijkheid met betrekking tot informatie in dit document indien die informatie misleidend, inaccuraat of inconsistent is met ofwel de relevante passages van de prospectus van het fonds ofwel de vermogensbeheerovereenkomst voor het mandaat. Dit document is correct op 31/12/2023.