
GLOBAL EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2024

Het originele halfjaarbericht is opgesteld in het Engels. Dit document is een Nederlandse vertaling van het origineel. In geval van verschillen tussen de Engelse en de Nederlandse tekst, prevaleert de laatste.

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2024	17
3.1	Balans	18
3.2	Winst-en-verliesrekening	19
3.3	Kasstroomoverzicht	20
3.4	Toelichting	21
3.5	Toelichting op de balans	22
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	27
3.7	Overige algemene toelichtingen	27
3.8	Toelichting Participatieklasse U	28
3.9	Toelichting Participatieklasse Z	30
3.10	Samenstelling van de beleggingen	32
4.	OVERIGE GEGEVENS	39
4.1	Bestuurdersbelangen	39

1. ALGEMENE INFORMATIE

Beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: <https://am.gs.com>

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Juridisch eigenaar

Goldman Sachs Bewaarstichting I

Directieleden Goldman Sachs Bewaarstichting I

T. Katgerman
A.F. Yska

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Participatieklasse U

		2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x 1.000)	€	934.484	838.172	760.962	929.486	800.614
Aantal geplaatste participaties (stuks)		12.186.778	12.858.925	13.857.703	14.896.576	16.296.093
Participatiewaarde	€	76,68	65,18	54,91	62,40	49,13
Transactieprijs	€	76,63	65,14	54,88	62,36	49,10
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	17,64	18,70	-11,99	27,00	8,02
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	2,46	-0,90	0,79	-4,07	1,69

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

		2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x 1.000)	€	190.655	153.280	146.951	231.367	386.496
Aantal geplaatste participaties (stuks)		5.231.141	4.955.627	5.658.066	7.865.760	16.742.864
Participatiewaarde	€	36,45	30,93	25,97	29,41	23,08
Transactieprijs	€	36,42	30,91	25,96	29,40	23,07
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	17,83	19,09	-11,70	27,42	8,38
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	2,65	-0,51	1,08	-3,65	2,05

2.3 Toelichting op de kerncijfers

2.3.1 Opgenomen periode

De onder 2024 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld

2.3.2 Participatiewaarde

De participatiewaarde van elke Participatieklasse van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder. De participatiewaarde van elke Participatieklasse wordt bepaald door de waarde van de Participatieklasse te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van de Participatieklasse.

2.3.3 Transactieprijs

De transactieprijs van elke Participatieklasse van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van per Participatieklasse 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 participanten 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 participatiewaarde.

2.3.4 Netto rendement

Het netto rendement van elke Participatieklasse van het Fonds is gebaseerd op de participatiewaarde per participatie rekening houdend met (eventuele) uitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van elke Participatieklasse van het Fonds en het rendement van de index.

2.4 Algemene fondsinformatie

Global Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Fonds') heeft geen medewerkers in dienst. Het beheer wordt gevoerd door Goldman Sachs Asset Management B.V. ('GSAM BV'), gevestigd te Den Haag 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 de DNB.

2.5 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.

2.6 Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt zijn vermogen hoofdzakelijk wereldwijd in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren). De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren.

Het Fonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in bedrijven met een attractief risico- en rendementsprofiel volgens een systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Fonds kan derhalve 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. Het aandelenselectieproces van het Fonds wordt gestuurd door de analyse van fundamentele en gedragsgegevens en omvat de integratie van ESG-factoren.

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

Het Fonds past Stewardship toe 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. De beheerder streeft ernaar om te beleggen in beleggingsfondsen die in Nederland of Luxemburg zijn gevestigd indien wordt belegd in andere beleggingsfondsen.

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

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

- belegd zal worden in verschillende valuta;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van het hieromtrent in het prospectus bepaalde is de brutohefboomwerking van het Fonds maximaal 120% en de nettohefboomwerking maximaal 110%;
- de beheerder streeft ernaar om uitsluitend in liquide assets te beleggen, waarvoor geen bijzondere regelingen gelden zoals bedoeld in het prospectus;
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;
- Het Fonds kan tot 20% van het fondsvermogen via Stock Connect beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door in de Volksrepubliek China (VRC) gevestigde ondernemingen. China A-aandelen zijn in renminbi luidende 'A'-aandelen van ondernemingen genoteerd aan effectenbeurzen in continentaal China. Stock Connect is een programma dat is opgezet om beleggingen op de Chinese aandelenmarkten te faciliteren. Op het moment van publicatie van het prospectus is het Stock Connect-programma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hongkong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hongkong en het buitenland Chinese A-aandelen genoteerd aan de Shanghai Stock Exchange (SSE) en de Shenzhen Stock Exchange (SZSE) kunnen kopen en aanhouden en een zgn. Southbound Trading Link, waarmee beleggers in continentaal China aandelen genoteerd aan de Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK) kunnen kopen en aanhouden. Het Fonds staat derhalve mogelijkwerwijs bloot aan risico's die specifiek gelden voor de VRC, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het risico van geografische concentratie, het risico op verandering van politiek, sociaal of economisch beleid van de VRC, verhandelbaarheids- en volatiliteitsrisico, RMB-valutarisico en fiscale risico's met betrekking tot de VRC. Voor het Fonds gelden ook de specifieke risico's van het beleggen via Stock Connect, zoals quotabeperkingen, handelsrestricties, beperkingen aan buitenlandse aandelenbelangen, opschorting van de handel, intrekking van deelnemende aandelen, clearing- en afwikkelingsrisico's, bewaarnemingsrisico's, onzekerheid omtrent erkenning van eigendomsrechten of – belangen met betrekking tot de aandelen, koersschommelingen van Chinese A-aandelen – met name wanneer Stock Connect niet handelt maar de VRC-markt wel open is – regelgevingsrisico's en operationele risico's. Stock Connect is een relatief nieuw handelsprogramma, wat betekent dat sommige regels niet zijn getoetst en aan verandering onderhevig zijn. Dit kan voor het Fonds negatieve gevolgen hebben.

2.7 Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit.

2.8 Index

MSCI World (NR).

2.9 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 participatiewaarde, 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. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft per 30 juni 2024 (een deel van) zijn beheerwerkzaamheden ten behoeve van het Subfonds uitbesteed aan een gelieerde externe vermogensbeheerder die als zodanig onderdeel uitmaakt van Goldman Sachs als groep. Het gaat hierbij om Goldman Sachs Asset Management International ('GSAMI'), gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

De gelieerde externe vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals vastgesteld door de beheerder en, zoals beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan deze beleggingsbeslissingen kunnen worden genomen, het geven van opdracht tot aan- en verkoop van financiële instrumenten alsmede, in voorkomende gevallen, de settlement van dergelijke transacties.

Het is GSAMI toegestaan om het portefeuillebeheer ten behoeve van het Subfonds uit te besteden aan een of meerdere groepsmaatschappijen als gesubdelegeerde vermogensbeheerder. GSAMI heeft hiervoor een sub-delegatie overeenkomst gesloten met Goldman Sachs Asset Management, L.P. en Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.

2.10 Structuur

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds zal bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel iedere beursdag participaties kunnen uitgeven of royeren.

Het Fonds is een beleggingsinstelling als gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht ('Wft') en als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel a van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen in de vorm van een beleggingsfonds met een open-end structuur. Goldman Sachs Asset Management B.V. treedt op als beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

Goldman Sachs Bewaarstichting I ("de Stichting") is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds dat door de beheerder wordt belegd. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Stichting ten behoeve van de participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening van de participanten.

Het Fonds kent een of meer verschillende klassen participaties ("Participatieklasse" of "Participatieklassen"). De participaties geven per klasse recht op een evenredig aandeel in het vermogen dat aan de betreffende Participatieklasse wordt toegerekend. Participatieklassen binnen het Fonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de participatiewaarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 30-06-2024

Participatieklasse U

Hoedanigheid beleggers	Dit is een Participatieklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw.
Juridische naam	Global Equity Fund (NL) - U
Commerciële naam	Aandelen Fonds (NL)
ISIN code	NL0010622692
Managementvergoeding	0,33%

Participatieklasse Z

Hoedanigheid beleggers	Dit is een Participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
Juridische naam	Global Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Global Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0010622700

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,08%
Afslagvergoeding	0,07%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Overige kosten

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

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan participanten in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van participaties in het Fonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de participatiewaarde, dient ter bescherming van de zittende participanten 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 participanten van het Fonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie een maximum percentage vastgesteld over de participatiewaarde. In uitzonderlijke marktomstandigheden, zulks ter discretie van de beheerder, kan de beheerder in het belang van de zittende participanten 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 participanten 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 participaties in het Fonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten.

2.11 Fiscale aspecten

Het Fonds wordt in Nederland aangemerkt als een fiscaal transparante entiteit en is mitsdien niet onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting en geen inhoudingsplichtige voor de Nederlandse dividendbelasting. Om het besloten karakter van het Fonds te waarborgen is overdracht van de participaties – anders dan middels royement aan het fonds zelf – niet mogelijk.

2.12 Transfer agent

Aandelen van Participatieklassen U en Z kunnen worden gekocht en verkocht via de bemiddeling van The Bank of New York Mellon SA/NV in Brussel, België. De kosten die verbonden zijn aan de bewaring van participaties van beleggers door The Bank of New York Mellon SA/NV in Brussel, België worden door de beheerder in rekening gebracht bij de betreffende Participatieklassen. De Transferagent, d.w.z. The Bank of New York Mellon SA/NV, is verantwoordelijk voor de beoordeling en de acceptatie van de koop- en verkooporders met betrekking tot participaties van de betreffende Participatieklassen zoals ingevoerd in het orderboek, onder voorbehoud van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus.

De Transfer agent zal alleen orders accepteren die zijn ingevoerd op basis van een afwikkelingsdeadline die in overeenstemming is met algemeen aanvaarde marktpraktijken. Na sluiting van het orderboek zal de Transferagent het saldo van alle koop- en verkooporders doorsturen naar het Fonds. De transactiewaarde waartegen deze koop- en verkooporders worden uitgevoerd op de volgende werkdag, zal door de beheerder worden gepubliceerd.

2.13 Bewaarder van het Fonds

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.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte en het royement van participaties alsmede de terugbetaling daarvan gebeurt in overeenstemming met Nederlands recht en met het reglement van het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van de participaties in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, het reglement 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 het reglement van het Fonds.
- de bewaarder vergewist zich ervan dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds.
- de bewaarder vergewist zich ervan dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met het reglement van het Fonds.

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

2.14 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 participanten 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 fluctuaties 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 marktbewegingen wordt vergroot.

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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 procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

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

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

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.

2.15 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

2.15.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2024

Economische Context

De recessievrees bleef aan het begin van 2024 afnemen, aangezien de Amerikaanse economie veerkracht vertoonde ondanks aanzienlijke renteverhogingen in 2022 en de eerste helft van 2023. Een krappe arbeidsmarkt, positieve reële loongroei en sterke aandelenmarkten ondersteunden de kasstromen en balansen van consumenten in het eerste kwartaal van 2024, wat leidde tot een sterke consumptie. Hoewel de Amerikaanse inflatiecijfers in januari en februari hoger waren dan verwacht, gaf de Amerikaanse Federal Open Market Committee (FOMC) in maart aan vertrouwen te hebben dat de desinflatie zou hervatten en dat de recente verhoogde cijfers tijdelijk zouden blijken te zijn. In het tweede kwartaal van 2024 ondersteunden voortdurende tekenen van verbetering in wereldwijde productie-indicatoren, sterke winstgroei en verwachtingen van beleids versoepeling door grote centrale banken een positieve impuls in risicovolle activa. Het desinflatieproces hervatte ook, na hogere dan verwachte cijfers in het eerste kwartaal van 2024. De Amerikaanse kern-PCE (Personal Consumption Expenditures Price Index, exclusief voedsel en energie) was gemiddeld 0,17% in april en mei, vergeleken met een gemiddelde van 0,37% in het eerste kwartaal van 2024.

Hoewel een vertraging in de particuliere consumptie merkbaar was in het tweede kwartaal van 2024, werd enige matiging mogelijk verwelkomd om de inflatiedoelstelling van 2% van de Amerikaanse Federal Reserve te bereiken. Verdere matiging in consumptie kan echter een zorg zijn voor beleidsmakers en marktdeelnemers en de vrees voor een recessie opnieuw aanwakkeren. Het herijken van de Amerikaanse arbeidsmarkt is enigszins vergelijkbaar. Na sterke gegevens aan het begin van het jaar, vertraagde het aantal toegevoegde niet-agrarische banen in april tot 175k versus een gemiddelde van 235k in het eerste kwartaal van 2024. Dit was de laagste lezing in zes maanden en tragere banengroei hielp de vrees voor oververhitting van de economie weg te nemen, wat de verwachtingen voor renteverlagingen dit jaar versterkte. Het vacaturepercentage voor mei steeg tot 4,9% van 4,8% in april. Op het hoogtepunt na de pandemie was het vacaturepercentage 7,4%. Net als bij de consumptievertraging kan verdere matiging in het Amerikaanse vacaturepercentage een kantelpunt bereiken waar verdere herijking mogelijk geen bemoedigend nieuws is.

Buiten de VS bleef het groeimomentum verbeteren, zij het vanaf zwakke niveaus, vooral in Europa. Het bbp van de eurozone in het eerste kwartaal van 2024 kwam uit op 1,3% kwartaal op kwartaal geannualiseerd, na 0,25% kwartaal op kwartaal geannualiseerd in het vierde kwartaal van 2023. Evenzo groeide de Britse economie in een tempo van 2,9% kwartaal op kwartaal geannualiseerd in het eerste kwartaal van 2024 na een krimp van -0,9% geannualiseerd in de tweede helft van 2023. Het Chinese bbp voor het eerste kwartaal verraste positief, met een lezing van 5,3% jaar op jaar versus de consensusverwachting van 4,8% jaar op jaar.

Monetair Beleid

De Federal Reserve neigde aan het begin van 2024 naar een havikachtig beleid, omdat de inflatie aan de bovenkant verraste en de sterke economie Amerikaanse beleidsmakers de optie gaf geduldig te zijn met de start van de versoepelingscyclus. In mei werd het risico van nieuwe renteverhogingen verminderd door matiging in de Amerikaanse kerninflatie voor diensten en een neerwaartse bijstelling van het bbp voor het eerste kwartaal, dat uitkwam op 1,2% kwartaal op kwartaal geannualiseerd versus 1,6% aanvankelijk gerapporteerd. In juni paste de Fed haar mediane dot plot-projectie aan, die nu één renteverlaging van 25 basispunten dit jaar suggereert, verminderd van drie zoals voorspeld in maart. Er is nog steeds een mogelijkheid dat de Fed in de tweede helft van 2024 twee renteverlagingen doorvoert. Fed-voorzitter Jerome Powell merkte tijdens de persconferentie in juni op dat renteverlagingen van 25 basispunten versus 50 basispunten in 2024 een close call waren voor veel deelnemers.

Het dubbele mandaat van de FOMC voor inflatie en arbeidsmarkt lijkt nu meer tweezijdig vergeleken met een jaar geleden, toen het zich uitsluitend op inflatie richtte. Vooruitkijkend wil de FOMC het werkloosheidspercentage rond het huidige niveau van 4% stabiliseren en de inflatie terugbrengen naar 2%. Daarom wordt de timing en omvang van verdere beleidsrente-aanpassing cruciaal. Te vroeg versoepelen kan de inflatiedruk opnieuw aanwakkeren; te lang wachten kan de arbeidsmarkt verstoren. De mogelijke onzekerheid van de komende Amerikaanse presidentsverkiezingen bemoeilijkt het algemene economische vooruitzicht verder.

Elders verraste de Zwitserse Nationale Bank de markten in maart en verlaagde de beleidsrente met 25 basispunten, waarmee het de eerste centrale bank van de G10 werd die haar versoepelingscyclus begon. De Europese Centrale Bank en de Bank of Canada begonnen hun respectieve versoepelingscycli in juni, beide met een verlaging van 25 basispunten. Wat betreft de vooruitzichten hebben beide centrale banken gesuggereerd dat verdere renteverlagingen waarschijnlijk zijn als de gegevens zich ontwikkelen in lijn met de verwachtingen. In het VK neigde de Bank of England naar een 'dove'-achtig beleid, maar versoepelde ze het beleid niet in juni. Ze merkte op dat de beslissing om de rente ongewijzigd te laten een fijn evenwicht was en dat de recente sterkte in de diensteninflatie grotendeels werd gedreven door volatiele componenten. De marktinterpretatie was dat de bank in augustus klaar zou kunnen zijn om met versoepelen te beginnen.

Op geopolitiek gebied namen de onzekerheden in Europa toe toen de Franse president Emmanuel Macron het parlement ontbond en vervroegde parlementsverkiezingen uitschreef, gepland voor 30 juni en 7 juli, na de nederlaag van zijn partij bij de EU-parlementsverkiezingen. Als gevolg hiervan prijsde de markt een hogere geopolitieke risicopremie in Europese activa in, wat leidde tot een underperformance van Europese activa ten opzichte van hun tegenhangers. In Azië besloot de Bank of Japan (BoJ) tijdens haar vergadering in maart haar negatieve rentebeleid te beëindigen.

Aandelenmarkten

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

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

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

Den Haag, 23 augustus 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2024

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

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	1.107.088	973.372
Aandelenfutures	3.5.3	51	275
Totaal beleggingen		1.107.139	973.647
Vorderingen			
	3.5.5		
Te vorderen dividend		584	1.355
Te vorderen interest		45	-
Overige vorderingen		1.583	1.608
Totaal vorderingen		2.212	2.963
Overige activa			
	3.5.6		
Liquide middelen		22.526	15.613
Totaal overige activa		22.526	15.613
Totaal activa		1.131.877	992.223
Fondsvermogen			
	3.5.7		
Vermogen participanten		951.532	828.178
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		173.607	163.274
Fondsvermogen		1.125.139	991.452
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.3	4	13
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		4	13
Kortlopende schulden			
	3.5.8		
Schulden aan participanten		6.436	461
Overige schulden		298	297
Totaal kortlopende schulden		6.734	758
Totaal passiva		1.131.877	992.223

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		7.682	10.143
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		84.662	11.926
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		82.207	83.459
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		206	-35
Interest overig		389	5
Op- en afslagvergoeding		57	23
Som der bedrijfsopbrengsten		175.203	105.521
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		1.595	1.414
Interest overig		1	-
Som der bedrijfslasten		1.596	1.414
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		173.607	104.107

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN			
Aankoop van beleggingen		-833.454	-443.239
Verkoop van beleggingen		866.822	471.374
Ontvangen dividend		8.453	10.102
Ontvangen interest beleggingen		-45	-
Overige resultaten		414	163
Betaalde interest overig		-1	-
Betaalde kosten		-1.594	-1.413
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		40.595	36.987
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Uitgifte van participaties		22.912	2.490
Inkoop van participaties		-56.857	-39.361
Ontvangen op- en afslagvergoeding		57	23
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		-33.888	-36.848
NETTO KASSTROOM		6.707	139
Valutakoersverschillen		206	-35
Mutatie liquide middelen		6.913	104
Stand liquide middelen begin verslagperiode		15.613	296
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.6	22.526	400

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

Het Fonds heeft geen medewerkers in dienst. Het beheer wordt gevoerd door GSAM BV gevestigd te Den Haag.

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het 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	30-06-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	USD	1,07177	1,10463
Australische dollar	AUD	1,60482	1,61886
Canadese dollar	CAD	1,46657	1,45657
Deense kroon	DKK	7,45763	7,45444
Engelse pond	GBP	0,84785	0,86651
Hong Kong dollar	HKD	8,36771	8,62558
Japanse yen	JPY	172,40506	155,73095
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,75887	1,74464
Noorse kroon	NOK	11,41172	11,21832
Singapore dollar	SGD	1,45254	1,45709
Zweedse kroon	SEK	11,35021	11,13232
Zwitserse frank	CHF	0,96312	0,92973

3.4.2 Securities lending

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	973.372	903.175
Aankopen	801.414	410.656
Verkopen	-833.302	-439.154
Waardeveranderingen	165.604	95.367
Stand ultimo verslagperiode	1.107.088	970.044

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	-	1.654
Aankopen	32.040	32.583
Verkopen	-32.061	-32.801
Waardeveranderingen	21	18
Stand ultimo verslagperiode	-	1.454

3.5.3 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	262	-
Expiraties	-1.459	-
Waardeveranderingen	1.244	-
Stand ultimo verslagperiode	47	-

3.5.4 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.

3.5.5 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Te vorderen interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Bronbelasting*	1.583	1.607
Overige vorderingen	-	1
Stand ultimo verslagperiode	1.583	1.608

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

3.5.6 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.7 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	838.172	153.280	991.452
Uitgifte van participaties	255	22.657	22.912
Inkoop van participaties	-47.953	-14.879	-62.832
Vermogen participanten	790.474	161.058	951.532
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	144.010	29.597	173.607
Stand ultimo verslagperiode	934.484	190.655	1.125.139

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	760.962	146.951	907.913
Uitgifte van participaties	409	2.081	2.490
Inkoop van participaties	-30.045	-9.735	-39.780
Vermogen participanten	731.326	139.297	870.623
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	87.071	17.036	104.107
Stand ultimo verslagperiode	818.397	156.333	974.730

3.5.8 Kortlopende schulden

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

Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Nog te betalen kosten	291	297
Overige schulden	7	-
Stand ultimo verslagperiode	298	297

3.5.9 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest overig

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

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

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	57	23

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,08%	1 januari 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2024	24 juni 2024
	0,07%	24 juni 2024	30 juni 2024

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de managementvergoeding en Overige kosten. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per Participatieklasse.

Interest overig

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

3.8 Toelichting Participatieklasse U

3.8.1 Resultaatoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	6.363	8.503
Waardeveranderingen beleggingen	138.679	79.967
Overige resultaten		
Valutakoersverschillen	171	-30
Interest	323	4
Op- en afslagvergoeding	47	19
Som der bedrijfsopbrengsten	145.583	88.463
BEDRIJFSLASTEN		
Kosten	1.572	1.392
Interest	1	-
Som der bedrijfslasten	1.573	1.392
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	144.010	87.071

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	934.484	838.172	760.962
Aantal geplaatste participaties (stuks)	12.186.778	12.858.925	13.857.703
Participatiewaarde (in €)	76,68	65,18	54,91

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Participatieklasse (%)	17,64	11,72	-13,58
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	2,46	-0,86	-0,05

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Managementvergoeding	1.463	1.283
Overige kosten	109	109
Totale kosten Participatieklasse U	1.572	1.392

De managementvergoeding voor Participatieklasse U van het Fonds bedraagt 0,33% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse 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 participanten, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad 1 (2023: <1) voor het doorbeleggen in GSAM BV fondsen.

3.9 Toelichting Participatieklasse Z

3.9.1 Resultaatoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	1.319	1.640
Waardeveranderingen beleggingen	28.190	15.418
Overige resultaten		
Valutakoersverschillen	35	-5
Interest	66	1
Op- en afslagvergoeding	10	4
Som der bedrijfsopbrengsten	29.620	17.058
BEDRIJFSLASTEN		
Kosten	23	22
Som der bedrijfslasten	23	22
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	29.597	17.036

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	190.655	153.280	146.951
Aantal geplaatste participaties (stuks)	5.231.141	4.955.627	5.658.066
Participatiewaarde (in €)	36,45	30,93	25,97

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Participatieklasse (%)	17,83	11,90	-13,44
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	2,65	-0,68	0,09

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Overige kosten	23	22
Totale kosten Participatieklasse Z	23	22

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 participanten, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht.

Onder de Overige kosten zijn tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2023: <1) voor het doorbeleggen in GSAM BV fondsen.

3.10 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2024

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CHF	248.701	ABB LTD	12.892
EUR	19.083	ABN AMRO BANK NV	293
USD	6.818	ADOBE INC	3.535
USD	12.110	ADVANCED MICRO DEVICES INC	1.834
USD	9.446	AECOM	777
USD	32.859	AES CORP	539
USD	8.587	AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC	2.068
USD	6.673	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES RE	728
USD	11.113	ALLSTATE	1.656
USD	27.576	ALLY FINANCIAL INC	1.022
USD	7.197	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	1.632
USD	103.539	ALPHABET INC CLASS C	17.719
USD	171.592	AMAZON COM INC	30.940
USD	33.328	AMERICAN EXPRESS	7.200
USD	21.130	AMERICAN HOMES RENT REIT CLASS A	733
USD	7.429	AMERIPRISE FINANCE INC	2.961
USD	62.017	AMETEK INC	9.647
USD	93.256	ANTERO MIDSTREAM CORP	1.283
USD	2.999	ANTHEM INC	1.516
USD	340.610	APPLE INC	66.935
USD	7.942	APPLIED MATERIAL INC	1.749
USD	10.900	APTIV PLC	716
EUR	11.084	ASM INTERNATIONAL NV	7.890
EUR	14.710	ASML HOLDING	14.183
USD	27.302	ASTRAZENECA ADR REPRESENTING .5 PL	1.987
CAD	20.300	ATKINSREALIS GROUP INC	820
SEK	15.042	ATLAS COPCO CLASS A	264
USD	12.638	ATMOS ENERGY CORP	1.376
USD	10.463	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2.020
GBP	343.300	AVIVA PLC	1.930
USD	100.176	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	3.194
USD	11.303	BALL CORP	633
EUR	156.390	BANCA MEDIOLANUM	1.612
EUR	188.102	BANCO BPM	1.131
EUR	1.020.106	BANCO DE SABADELL SA	1.837
GBP	21.230	BANK OF GEORGIA GROUP PLC	1.010
EUR	15.026	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	2.346
GBP	17.490	BERKELEY GROUP HOLDINGS (THE) PLC	946
USD	52.797	BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	20.040
AUD	205.292	BHP GROUP LTD	5.445
USD	6.636	BIOGEN INC	1.435
CAD	51.971	BIRD CONSTRUCTION INC	950
GBP	760.713	BP PLC	4.264
USD	9.873	BP PLC-SPONS ADR	333
AUD	36.585	BRAMBLES LTD	331
USD	6.923	BROADCOM INC	10.371
JPY	166.400	BROTHER INDUSTRIES LTD	2.740

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.508	BURLINGTON STORES INC	1.009
USD	24.986	CAMDEN PROPERTY TRUST REIT	2.544
USD	1.567	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	202
CAD	73.500	CAPSTONE COPPER CORP	486
USD	14.845	CARMAX INC	1.016
USD	162.382	CARNIVAL CORP	2.836
CAD	7.500	CELESTICA INC	401
CAD	122.900	CENTERRA GOLD INC	771
GBP	78.060	CHEMRING GROUP PLC	343
USD	28.569	CHENIERE ENERGY INC	4.660
USD	77.450	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	4.527
USD	8.272	CINTAS CORP	5.405
USD	175.937	CITIGROUP INC	10.417
GBP	18.140	CLARKSON PLC	886
USD	67.512	CME GROUP INC CLASS A	12.384
USD	8.778	CMS ENERGY CORP	488
AUD	17.185	COCHLEAR LTD	3.551
USD	5.795	COINBASE GLOBAL INC CLASS A	1.202
GBP	220.335	CONDUIT HOLDINGS LTD	1.284
USD	124.223	CONOCOPHILLIPS	13.257
USD	23.925	COSTCO WHOLESALE CORP	18.974
USD	33.021	COUSINS PROPERTIES REIT INC	713
USD	20.286	CRH PLC	1.419
USD	5.320	CROCS INC	724
USD	14.770	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC CLASS A	5.281
USD	10.622	CULLEN FROST BANKERS INC	1.007
USD	23.817	D R HORTON INC	3.132
JPY	65.500	DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	1.554
JPY	200.900	DAIWA SECURITIES GROUP INC	1.436
USD	17.187	DARDEN RESTAURANTS INC	2.427
USD	11.728	DARLING INGREDIENTS INC	402
EUR	21.435	DASSAULT SYSTEMES	757
USD	5.130	DECKERS OUTDOOR CORP	4.633
USD	139.255	DEVON ENERGY CORP	6.159
USD	5.585	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	682
CAD	10.533	DOLLARAMA INC	897
USD	7.036	EATON PLC	2.058
USD	4.644	ECOLAB INC	1.031
USD	3.831	ELI LILLY	3.236
CAD	107.700	ENBRIDGE INC	3.574
USD	21.112	ENCOMPASS HEALTH CORP	1.690
USD	81.184	EQUITABLE HOLDINGS INC	3.095
USD	14.212	EQUITY RESIDENTIAL REIT	919
USD	10.366	EVERSOURCE ENERGY	548
USD	7.481	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	1.085
USD	44.911	FACEBOOK CLASS A INC	21.129
USD	6.606	FERGUSON PLC	1.194
GBP	28.091	FERGUSON PLC	5.048
USD	7.218	FIRST AMERICAN FINANCIAL CORP	363
USD	3.507	FIRST CITIZENS BANCSHARES INC CLAS	5.509
USD	21.492	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	953
USD	68.502	FISERV INC	9.526

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	384.909	FORD MOTOR CO	4.504
AUD	76.916	FORTESCUE METALS GROUP LTD	1.025
USD	9.724	FORTINET INC	547
CAD	155.300	FORTUNA MINING CORP	708
USD	11.137	FTI CONSULTING INC	2.240
USD	9.336	GARTNER INC	3.912
EUR	17.160	GEA GROUP AG	668
USD	19.152	GENERAL MILLS INC	1.130
DKK	13.989	GENMAB	3.273
USD	82.934	GILEAD SCIENCES INC	5.309
GBP	722.305	GLENCORE PLC	3.843
JPY	14.200	GLORY LTD	231
USD	100.844	GOOGLE INC CLASS A	17.139
USD	20.469	H&R BLOCK INC	1.036
USD	5.146	HALLIBURTON	162
EUR	5.071	HANNOVER RUECK	1.200
USD	3.616	HCA HEALTHCARE INC	1.084
EUR	34.306	HENKEL & KGAA PREF AG	2.855
EUR	92.064	HENKEL AG	6.762
JPY	20.900	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY LTD	523
NOK	55.090	HOEGH AUTOLINERS ASA	607
JPY	624.200	HONDA MOTOR LTD	6.241
USD	359.091	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	6.024
USD	2.393	HUBSPOT INC	1.317
USD	39.312	HUNTINGTON BANCSHARES INC	483
JPY	105.000	IHI CORP	2.937
USD	15.557	ILLINOIS TOOL INC	3.440
EUR	43.429	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX	2.013
SEK	41.137	INDUSTRIVARDEN CLASS A	1.307
SEK	7.955	INDUTRADE	190
EUR	88.942	ING GROEP NV	1.420
AUD	275.726	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	1.224
USD	27.623	INTEL CORPORATION CORP	798
USD	16.737	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	2.701
USD	8.847	INTUIT INC	5.425
GBP	34.975	INVESTEC PLC	237
SEK	316.060	INVESTOR CLASS B	8.081
USD	33.454	IQVIA HOLDINGS INC	6.600
USD	37.735	JABIL INC	3.830
JPY	14.900	JAPAN AVIATION ELECTRONICS INDUSTRIES LTD	224
JPY	57.500	JFE HOLDINGS INC	774
USD	56.273	JOHNSON & JOHNSON	7.674
JPY	107.300	KAWASAKI KISEN LTD	1.456
JPY	35.300	KDDI CORP	873
USD	47.399	KIMBERLY CLARK CORP	6.112
USD	90.905	KINDER MORGAN INC	1.685
USD	5.883	KINSALE CAPITAL GROUP INC	2.115
USD	10.571	KLA CORP	8.132
EUR	31.942	KNORR BREMSE AG	2.277
JPY	29.600	KOKUYO LTD	464
NOK	109.372	KONGSBERG GRUPPEN	8.338
GBP	135.036	LANCASHIRE HOLDINGS LTD	978

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	55.357	LEAR CORP	5.899
EUR	120.842	LEGRAND SA	11.195
HKD	1.996.000	LENOVO GROUP LTD	2.626
USD	17.698	LIBERTY BROADBAND CORP SERIES C	905
USD	1.758	LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	309
USD	7.917	LINDE PLC	3.241
CHF	11.736	LONZA GROUP AG	5.976
CAD	93.000	LUNDIN GOLD INC	1.282
GBP	1.115.945	M&G PLC	2.685
USD	33.823	MACYS INC	606
USD	2.885	MANHATTAN ASSOCIATES INC	664
USD	48.604	MAPLEBEAR INC	1.458
USD	4.296	MASTEC INC	429
USD	83.539	MATTEL INC	1.267
JPY	68.500	MAZDA MOTOR CORP	618
USD	15.047	MEDPACE HOLDINGS INC	5.782
USD	126.605	MEDTRONIC PLC	9.298
USD	48.962	METLIFE INC	3.207
USD	3.323	METTLER TOLEDO INC	4.333
USD	18.187	MGM RESORTS INTERNATIONAL	754
USD	11.760	MICRON TECHNOLOGY INC	1.443
USD	134.660	MICROSOFT CORP	56.156
JPY	75.300	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.126
JPY	451.000	MITSUBISHI HC CAPITAL INC	2.781
JPY	100.000	MITSUMI OSK LINES LTD	2.798
USD	5.940	MODERNA INC	658
USD	1.064	MOLINA HEALTHCARE INC	295
USD	851	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	652
USD	25.947	MONSTER BEVERAGE CORP	1.209
USD	39.212	MORGAN STANLEY	3.556
USD	6.372	MOTOROLA SOLUTIONS INC	2.295
JPY	439.500	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC	9.154
EUR	23.831	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	11.129
USD	12.473	NATERA INC	1.260
GBP	295.419	NATIONAL GRID PLC	3.075
JPY	6.100	NEC CORP	470
EUR	6.646	NEMETSCHEK	610
USD	21.378	NETFLIX INC	13.461
USD	16.500	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	2.119
USD	2.224	NEWMARKET CORP	1.070
USD	67.100	NEWS CORP CLASS A	1.726
EUR	3.064	NEXANS SA	315
JPY	170.600	NGK INSULATORS LTD	2.042
JPY	126.200	NIPPON YUSEN	3.432
JPY	59.100	NOMURA HOLDINGS INC	318
JPY	253.800	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	5.949
USD	31.858	NORTHERN TRUST CORP	2.496
USD	19.419	NOV INC	344
CHF	46.104	NOVARTIS AG	4.604
DKK	83.660	NOVO NORDISK CLASS B	11.281
USD	26.575	NUTANIX INC CLASS A	1.410
USD	410.302	NVIDIA CORP	47.294

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	5.876	OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	968
USD	27.145	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS REIT IN	867
USD	7.782	ON SEMICONDUCTOR CORP	498
USD	32.601	ORACLE CORP	4.295
JPY	371.000	ORIX CORP	7.671
USD	10.414	OTIS WORLDWIDE CORP	935
USD	4.117	PACKAGING CORP OF AMERICA	701
JPY	227.600	PANASONIC CORP	1.741
DKK	3.587	PANDORA	506
GBP	37.213	PARAGON BANKING GROUP PLC	323
USD	279.271	PARK HOTELS RESORTS INC	3.903
USD	15.839	PARKER-HANNIFIN CORP	7.475
GBP	30.835	PEARSON PLC	360
USD	8.912	PENUMBRA INC	1.496
USD	543.334	PFIZER INC	14.184
USD	31.136	PG&E CORP	507
USD	10.851	PINTEREST INC CLASS A	446
CAD	47.400	PRIMO WATER CORP	966
USD	23.962	PROCTER & GAMBLE	3.687
USD	62.973	PROGRESSIVE CORP	12.204
USD	8.043	PROSPERITY BANCSHARES INC	459
EUR	12.958	PRYSMIAN	749
GBP	167.538	QINETIQ GROUP PLC	876
USD	8.941	QUALCOMM INC	1.662
USD	38.776	QUEST DIAGNOSTICS INC	4.952
USD	6.932	RALPH LAUREN CORP CLASS A	1.132
USD	2.393	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	2.347
USD	160.471	ROBINHOOD MARKETS INC - A	3.400
CHF	6.192	ROCHE HOLDING PAR AG	1.604
GBP	341.352	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	1.839
USD	66.181	ROSS STORES INC	8.973
CAD	26.600	ROYAL BANK OF CANADA	2.642
USD	54.392	RPM INTERNATIONAL INC	5.465
SEK	132.544	SAAB AB-B	2.978
EUR	26.549	SAFRAN SA	5.241
USD	17.147	SALESFORCE.COM INC	4.113
USD	3.235	SAREPTA THERAPEUTICS INC	477
USD	26.105	SCHLUMBERGER NV	1.149
EUR	32.927	SCHNEIDER ELECTRIC	7.386
EUR	11.789	SCOUT24 N AG	839
JPY	2.100	SCREEN HOLDINGS LTD	178
JPY	119.000	SCSK CORP	2.224
USD	7.875	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PLC	759
USD	2.734	SERVICENOW INC	2.007
USD	8.502	SHERWIN WILLIAMS	2.367
USD	28.801	SKECHERS USA INC CLASS A	1.857
USD	4.137	SKYWORKS SOLUTIONS INC	411
JPY	113.500	SOJITZ CORP	2.578
JPY	22.300	SOMPO HOLDINGS INC	446
JPY	20.200	SONY CORP	1.601
SEK	30.966	SSAB CLASS A	159
CAD	40.300	STANTEC INC	3.147

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	19.343	STATE STREET CORP	1.336
JPY	88.900	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	1.292
USD	2.811	SUN COMMUNITIES REIT INC	316
CAD	18.400	SUN LIFE FINANCIAL INC	842
AUD	137.232	SUNCORP GROUP LTD	1.485
DKK	5.493	SYDBANK	272
USD	26.421	SYNCHRONY FINANCIAL	1.163
USD	90.841	TARGET CORP	12.548
GBP	563.900	TAYLOR WIMPEY PLC	945
GBP	12.295	TBC BANK GROUP PLC	373
USD	5.717	TE CONNECTIVITY LTD	802
USD	81.477	TECHNIPFMC PLC	1.988
HKD	153.500	TECHTRONIC INDUSTRIES LTD	1.634
USD	12.254	TENET HEALTHCARE CORP	1.521
USD	32.960	TESLA INC	6.085
USD	6.285	TETRA TECH INC	1.199
USD	43.128	TEXAS INSTRUMENT INC	7.828
USD	4.996	TEXTRON INC	400
EUR	8.823	THALES SA	1.319
CAD	38.300	THOMSON REUTERS CORP	6.022
JPY	274.900	TOKAI TOKYO FINANCIAL HOLDINGS INC	919
JPY	1.800	TOKYO ELECTRON LTD	368
USD	8.877	TOLL BROTHERS INC	954
JPY	25.100	TOPPAN PRINTING LTD	648
CAD	28.136	TOREX GOLD RESOURCES INC	407
GBP	59.383	TP ICAP GROUP PLC	140
USD	21.404	TRAVELERS COMPANIES INC	4.061
JPY	4.300	TREND MICRO INC	164
USD	2.416	UBER TECHNOLOGIES INC	164
CHF	114.241	UBS GROUP AG	3.137
USD	7.350	UNION PACIFIC CORP	1.552
EUR	40.154	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	373
SGD	5.809	UNITED OVERSEAS BANK LTD	125
USD	27.097	UNITED PARCEL SERVICE INC CLASS B	3.460
USD	13.665	UNITEDHEALTH GROUP INC	6.493
USD	36.658	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC CLAS	6.325
USD	16.020	UNUM	764
USD	30.794	US BANCORP	1.141
EUR	26.151	VALEO SA	260
USD	6.264	VERALTO CORP	558
USD	23.967	VERISIGN INC	3.976
USD	14.710	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	6.433
USD	100.285	VIACOMCBS INC CLASS B	972
USD	22.884	VISA INC CLASS A	5.604
USD	19.449	VOYA FINANCIAL INC	1.291
USD	5.713	VULCAN MATERIALS	1.326
USD	98.397	WARNER BROS. DISCOVERY INC SERIES	683
AUD	132.817	WESTGOLD RESOURCES LTD	201
USD	21.104	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIE	3.112
USD	5.616	WINGSTOP INC	2.215
USD	8.595	WOODWARD INC	1.398
CAD	7.200	WSP GLOBAL INC	1.046

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	28.021	WYNN RESORTS LTD	2.340
USD	21.718	XCEL ENERGY INC	1.082
SGD	767.500	YANGZIJANG SHIPBUILDING HOLDINGS	1.299
USD	16.647	ZOETIS INC CLASS A	2.693
USD	4.503	ZSCALER INC	807
Totaal			1.107.088
Aandelenfutures			47
Totaal van beleggingen			1.107.135

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

Den Haag, 23 augustus 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Bestuurdersbelangen

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

	Type	30-06-2024	1-1-2024
ING Group	Aandelen	95	-