
GOLDMAN SACHS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY FUND A (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	25
3.7	Overige algemene toelichtingen	25
3.8	Toelichting Participatieklasse P	26
3.9	Toelichting Participatieklasse Z	28
3.10	Toelichting Participatieklasse T	29
3.11	Samenstelling van de beleggingen	31
4.	OVERIGE GEGEVENS	45
4.1	Bestuurdersbelangen	45

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam
Nederland

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 P

		2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x 1.000)	€	455.004	439.936	408.354	580.446	599.970
Aantal geplaatste participaties (stuks)		12.000.065	13.026.612	14.017.417	17.024.645	22.515.480
Participatiewaarde	€	37,92	33,77	29,13	34,09	26,65
Transactieprijs	€	37,94	33,76	29,12	34,12	26,67
Uitkering per participatie	€	0,74	0,74	0,60	0,85	0,49
Netto rendement Participatieklasse	%	14,46	18,67	-12,75	31,59	7,81
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	-0,72	-0,93	0,03	0,52	1,48

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

		2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x 1.000)	€	142.620	47.716	2.162.731	2.049.467	980.155
Aantal geplaatste participaties (stuks)		726.996	267.602	14.073.822	11.490.414	7.178.584
Participatiewaarde	€	196,18	178,31	153,67	178,36	136,54
Transactieprijs	€	196,29	178,26	153,62	178,51	136,66
Uitkering per participatie	€	8,06	3,68	2,13	1,37	0,75
Netto rendement Participatieklasse	%	14,53	18,81	-12,62	31,78	7,97
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	-0,65	-0,79	0,16	0,71	1,64

2.3 Kerncijfers Participatieklasse T

		2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x 1.000)	€	5.203	3.600	265.644	419.376	574.457
Aantal geplaatste participaties (stuks)		1.474	1.167	96.400	129.667	229.787
Participatiewaarde	€	3.530,39	3.084,09	2.755,63	3.234,25	2.499,96
Transactieprijs	€	3.532,51	3.083,17	2.754,80	3.236,84	2.502,21
Uitkering per participatie*	€	-	172,96	65,15	49,16	64,21
Netto rendement Participatieklasse	%	14,47	18,69	-12,74	31,62	7,83
Rendement van de index	%	15,18	19,60	-12,78	31,07	6,33
Relatief rendement	%	-0,71	-0,91	0,04	0,55	1,50

* In 2024 is geen dividend uitgekeerd voor Participatieklasse T. De fiscale uitdelingsverplichting 2023 uit hoofde van de fiscale status (FBI) was voldaan als interim dividend in 2023.

2.4 Toelichting op de kerncijfers

2.4.1 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

2.4.2 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.

2.4.3 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.

2.4.4 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.

2.5 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (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.

2.6 Doelstelling

Het Fonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index MSCI World (NR) door te beleggen in aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de index en die hun activiteiten op een duurzame manier uitvoeren.

2.7 Beleggingsbeleid

Het Fonds wordt actief beheerd en streeft naar een risico- en rendementsprofiel in lijn met de index. Tegelijkertijd worden duurzaamheidscriteria toegepast met als doel het duurzaamheidsprofiel van het fonds te verhogen ten opzichte van de index door een positieve selectie op basis van een risicoanalyse ten aanzien van ecologische en governance aspecten.

De index is een brede weergave van het beleggingsuniversum van het Fonds. Het Fonds mag niet beleggen in effecten die buiten dit universum vallen maar kan effecten ontvangen als gevolg van herstructureringen en corporate actions. Dergelijke effecten dienen zo spoedig mogelijk te worden verkocht, met daarbij de belangen van de beleggers in acht nemende.

Als gevolg van uitsluitingen van ondernemingen die niet voldoen als gevolg van de uitsluitingscriteria met betrekking tot verschillende activiteiten, is het waarschijnlijk dat er een verschil is tussen de samenstelling van het Fonds en de index wat resulteert in een risicorendementsprofiel dat afwijkt van de Index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel zo goed mogelijk in lijn te brengen met die van de index.

Het Fonds streeft ernaar te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen wereldwijd die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame ondernemingen handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen volgens algemeen aanvaarde richtlijnen op het gebied van corporate governance. Duurzame ondernemingen combineren hun streven naar goede financiële resultaten met respect voor sociale standaarden (zoals mensenrechten, antidiscriminatie, tegengaan van kinderarbeid) en met respect voor het milieu.

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

Het 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 te handhaven - bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen. Het Fonds kan gebruikmaken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer. Deze instrumenten kunnen een hefboomeffect hebben, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktfluctuaties toeneemt. Bij het gebruik van derivaten zal ervoor worden gezorgd dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsbeperkingen blijft. Het risicoprofiel dat samenhangt met het type belegger waarop het Fonds zich richt, verandert niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- risico's zoals valutarisico's worden bijvoorbeeld niet afgedekt ten opzichte van de index. Het fonds volgt het valutabeleid 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;
- de 'global exposure' van dit Fonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- 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 via effectenbeurzen, met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen;
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.8 Dividendbeleid

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

2.9 Index

MSCI World (NR).

2.10 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 een deel van zijn beheerwerkzaamheden uitbesteed aan Irish Life Investment Managers Limited, onderdeel van The Canada Life Group (U.K.), gevestigd in Ierland. Irish Life Investment Managers Limited is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door de beheerder en zoals dat is beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan genoemde beslissingen genomen kunnen worden en het geven van opdracht tot aan- en verkoop van effecten. Het risicobeheer waaronder de uiteindelijke mandaatbewaking en taken zoals het voeren van een (fonds)administratie berusten bij de beheerder. De kosten die verbonden zijn aan deze uitbesteding zijn verdisconteerd in de door het Fonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

2.11 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 instelling voor collectieve belegging in effecten ('icbe') als gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht ('Wft') in de vorm van een beleggingsfonds met een open end structuur.

Goldman Sachs Asset Management B.V. 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.

Goldman Sachs Bewaerstichting 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 P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde Participatieklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL)
Handelssymbool	GSESA
ISIN code	NL0012125736
All-in fee	0,175%

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	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z
ISIN code	NL0013040371

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 30-06-2024

Participatieklasse T

Hoedanigheid beleggers	Dit is een Participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel door de beheerder goedgekeurde partijen.
Juridische naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - T
Commerciële naam	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - T
ISIN code	NL0012727416
All-in fee	0,155%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,06%
Afslagvergoeding	0,03%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

All-in fee

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

2.12 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.13 Fund agent

Het Fonds is met ING Bank N.V. overeengekomen dat laatstgenoemde zal optreden als Fund Agent. De Fund Agent is verantwoordelijk voor de beoordeling en de acceptatie van de koop- en verkooporders zoals ingevoerd in het orderboek met betrekking tot Participatieklasse P, onder voorbehoud van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus.

De Fund Agent zal alleen orders accepteren die aan de volgende voorwaarden voldoen:

- 1) Orders moeten worden ingevoerd op basis van een standaard marktafwikkelingsdeadline.
- 2) Orders moeten worden ingevoerd door een andere partij die aangesloten is bij Euroclear Nederland.

Zodra het orderboek is gesloten, zal de Fund Agent alle koop- en verkooporders met betrekking tot Participatieklasse P via de Transferagent naar het Fonds overbrengen. De transactiewaarde waartegen deze koop- en verkooporders worden uitgevoerd op de volgende werkdag, wordt door de beheerder via de Fondsgagent aan Euronext Amsterdam doorgegeven.

2.14 Transfer agent

Aandelen van Participatieklassen T 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 en de betreffende bijlage.

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.

2.15 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.
- 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 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.

2.16 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 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.

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.

2.17 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

2.17.1 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	599.802	486.265
Totaal beleggingen		599.802	486.265
Vorderingen	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		941	-
Te vorderen dividend		518	455
Vorderingen op participanten		84	12
Overige vorderingen		3.473	3.026
Totaal vorderingen		5.016	3.493
Overige activa	3.5.4		
Liquide middelen		7.105	1.715
Totaal overige activa		7.105	1.715
Totaal activa		611.923	491.473
Fondsvermogen	3.5.5		
Vermogen participanten		529.145	292.815
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		73.682	198.437
Fondsvermogen		602.827	491.252
Kortlopende schulden	3.5.6		
Schulden aan participanten		20	33
Overige schulden		9.076	188
Totaal kortlopende schulden		9.096	221
Totaal passiva		611.923	491.473

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		6.330	23.054
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		21.848	267.929
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		45.919	-118.232
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-79	-453
Interest overig		28	87
Op- en afslagvergoeding		55	567
Som der bedrijfsopbrengsten		74.101	172.952
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		417	696
Interest overig		2	-
Som der bedrijfslasten		419	696
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		73.682	172.256

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		-212.626	-335.843
Verkoop van beleggingen		165.915	2.663.812
Ontvangen dividend		6.267	25.339
Overige resultaten		-419	6.211
Betaalde interest overig		-2	-
Betaalde kosten		-408	-398
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-41.273	2.359.121
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Uitgifte van participaties		96.033	323.508
Inkoop van participaties		-43.684	-2.616.230
Ontvangen op- en afslagvergoeding		55	567
Uitkering aan participanten		-5.662	-64.287
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		46.742	-2.356.442
NETTO KASSTROOM		5.469	2.679
Valutakoersverschillen		-79	-453
Mutatie liquide middelen		5.390	2.226
Stand liquide middelen begin verslagperiode		1.715	8.895
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.4	7.105	11.121

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
Israëlische shekel	ILS	4,03760	3,97769
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 maakt geen gebruik van securities lending.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	486.265	2.816.209
Aankopen	212.626	336.664
Verkopen	-166.856	-2.663.878
Waardeveranderingen	67.767	149.697
Stand ultimo verslagperiode	599.802	638.692

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 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Officieel genoteerd	599.802	486.265
Stand ultimo verslagperiode	599.802	486.265

3.5.3 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op participanten

Betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake reeds uitgegeven eigen participaties.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Bronbelasting*	3.464	2.993
Overige vorderingen	9	33
Stand ultimo verslagperiode	3.473	3.026

* 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.

3.5.4 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.5 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	439.936	47.716	3.600	491.252
Uitgifte van participaties	6.335	88.190	1.580	96.105
Inkoop van participaties	-43.078	-42	-551	-43.671
Uitkeringen aan participanten	-8.879	-5.662	-	-14.541
Vermogen participanten	394.314	130.202	4.629	529.145
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	60.690	12.418	574	73.682
Stand ultimo verslagperiode	455.004	142.620	5.203	602.827

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	408.354	2.162.731	265.644	2.836.729
Uitgifte van participaties	10.013	279.312	34.290	323.615
Inkoop van participaties	-23.853	-2.448.886	-143.487	-2.616.226
Uitkeringen aan participanten	-10.046	-54.584	-9.703	-74.333
Vermogen participanten	384.468	-61.427	146.744	469.785
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	48.714	98.655	24.887	172.256
Stand ultimo verslagperiode	433.182	37.228	171.631	642.041

3.5.6 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	197	188
Nog uit te keren dividend	8.879	-
Stand ultimo verslagperiode	9.076	188

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

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	55	567

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,05%	1 januari 2024	24 juni 2024
	0,06%	24 juni 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,03%	1 januari 2024	30 juni 2024

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de all-in fee 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, margin account en collateral.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

3.8 Toelichting Participatieklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	439.936	408.354
Uitgifte van participaties	6.335	10.013
Inkoop van participaties	-43.078	-23.853
Dividend	-8.879	-10.046
	-45.622	-23.886
Inkomsten uit beleggingen	5.034	5.246
Overige resultaten	2	87
All-in fee	-392	-374
Interestlasten	-2	-
	4.642	4.959
Waardeveranderingen van beleggingen	56.048	43.755
Stand einde verslagperiode	455.004	433.182

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	455.004	439.936	408.354
Aantal geplaatste participaties (stuks)	12.000.065	13.026.612	14.017.417
Participatiewaarde (in €)	37,92	33,77	29,13

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Participatieklasse (%)	14,46	12,07	-13,59
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-0,72	-0,51	-0,06

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
All-in fee	392	374
Totale kosten Participatieklasse P	392	374

De all-in fee van Participatieklasse P van het Fonds bedraagt 0,175% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse P aan het einde van iedere dag.

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

3.9 Toelichting Participatieklasse Z

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	47.716	2.162.731
Uitgifte van participaties	88.190	279.312
Inkoop van participaties	-42	-2.448.886
Dividend	-5.662	-54.584
	82.486	-2.224.158
Inkomsten uit beleggingen	1.248	15.144
Overige resultaten	3	68
Bewaarkosten	-1	-26
Overige kosten	-21	-127
	1.229	15.059
Waardeveranderingen van beleggingen	11.189	83.596
Stand einde verslagperiode	142.620	37.228

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	142.620	47.716	2.162.731
Aantal geplaatste participaties (stuks)	726.996	267.602	14.073.822
Participatiewaarde (in €)	196,18	178,31	153,67

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Participatieklasse (%)	14,53	12,15	-13,53
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-0,65	-0,43	0,00

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Overige kosten	22	153
Totale kosten Participatieklasse Z	22	153

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.

3.10 Toelichting Participatieklasse T

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	3.600	265.644
Uitgifte van participaties	1.580	34.290
Inkoop van participaties	-551	-143.487
Dividend	-	-9.703
	1.029	-118.900
Inkomsten uit beleggingen	48	2.664
Overige resultaten	-1	46
All-in fee	-3	-169
	44	2.541
Waardeveranderingen van beleggingen	530	22.346
Stand einde verslagperiode	5.203	171.631

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	5.203	3.600	265.644
Aantal geplaatste participaties (stuks)	1.474	1.167	96.400
Participatiewaarde (in €)	3.530,39	3.084,09	2.755,63

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Participatieklasse (%)	14,47	12,08	-13,59
Rendement van de index (%)	15,18	12,58	-13,53
Relatief rendement (%)	-0,71	-0,50	-0,06

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
All-in fee	3	169
Totale kosten Participatieklasse T	3	169

De all-in fee van Participatieklasse T van het Fonds bedraagt 0,155% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse T aan het einde van iedere dag.

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

3.11 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
GBP	40.243	3I GROUP PLC	1.455
USD	2.582	A O SMITH CORP	197
DKK	251	A P MOLLER MAERSK CLASS A	398
CHF	44.720	ABB LTD	2.318
USD	20.406	ABBVIE INC	3.266
USD	7.213	ACCENTURE PLC CLASS A	2.042
EUR	14.017	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	565
CHF	3.120	ADECCO GROUP AG	97
USD	4.991	ADOBE INC	2.587
USD	17.247	ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.610
JPY	9.000	ADVANTEST CORP	341
EUR	116	ADYEN NV	129
USD	3.154	AECOM	259
EUR	4.777	AENA SME SA	898
USD	10.342	AERCAP HOLDINGS NV	899
EUR	4.154	AEROPORTS DE PARIS SA	472
USD	12.232	AFLAC INC	1.019
EUR	911	AGEAS SA	39
USD	4.830	AGILENT TECHNOLOGIES INC	584
CAD	9.082	AGNICO EAGLE MINES LTD	554
HKD	131.511	AIA GROUP LTD	830
EUR	21.904	AIB GROUP	108
JPY	8.800	AJINOMOTO INC	289
USD	4.657	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	391
EUR	5.504	AKZO NOBEL NV	313
CHF	3.012	ALCON AG	251
USD	2.676	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES RE	292
USD	1.107	ALIGN TECHNOLOGY INC	249
USD	949	ALLEGION PLC	105
EUR	3.710	ALLIANZ	963
USD	1.127	ALLSTATE CORP	168
USD	4.509	ALLY FINANCIAL INC	167
USD	59.744	ALPHABET INC CLASS A	10.153
USD	57.489	ALPHABET INC CLASS C	9.839
EUR	32.248	ALSTOM SA	506
EUR	13.375	AMADEUS IT GROUP SA	831
USD	93.643	AMAZON COM INC	16.884
USD	8.830	AMERICAN EXPRESS	1.908
USD	24.812	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	1.719
USD	5.797	AMERICAN TOWER REIT CORP	1.051
USD	26.291	AMERICAN WATER WORKS INC	3.168
USD	1.975	AMERIPRISE FINANCE INC	787
USD	10.016	AMETEK INC	1.558
USD	6.587	AMGEN INC	1.920
USD	4.830	AMPHENOL CORP CLASS A	304
USD	16.285	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	290
USD	618	ANSYS INC	185
USD	2.284	ANTHEM INC	1.155

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
AUD	41.680	ANZ GROUP HOLDINGS LTD	733
USD	3.027	AON PLC CLASS A	829
USD	7.820	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	861
USD	148.030	APPLE INC	29.089
USD	4.997	APTIV PLC	328
USD	7.799	ARCH CAPITAL GROUP LTD	734
USD	3.762	ARISTA NETWORKS INC	1.230
EUR	8.543	ARKEMA SA	693
USD	3.010	ARTHUR J GALLAGHER	728
JPY	18.400	ASAHI GLASS LTD	557
GBP	5.555	ASHTED GROUP PLC	346
JPY	14.000	ASICS CORP	201
EUR	376	ASM INTERNATIONAL NV	268
EUR	3.849	ASML HOLDING NV	3.711
USD	589	ASPEN TECHNOLOGY INC	109
SEK	8.302	ASSA ABLOY CLASS B	219
EUR	7.475	ASSICURAZIONI GENERALI	174
USD	1.325	ASSURANT INC	206
JPY	35.200	ASTELLAS PHARMA INC	324
GBP	15.464	ASTRAZENECA PLC	2.254
USD	117.793	AT&T INC	2.100
SEK	15.390	ATLAS COPCO CLASS A	270
SEK	26.724	ATLAS COPCO CLASS B	403
USD	1.578	ATLISSIAN CORP-CL A	260
AUD	123.746	AURIZON HOLDINGS LTD	281
USD	2.774	AUTODESK INC	640
USD	5.712	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1.272
USD	2.976	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	574
USD	4.324	AVANTOR INC	86
USD	996	AVERY DENNISON CORP	203
EUR	28.964	AXA SA	885
EUR	106.792	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	999
EUR	41.515	BANCO DE SABADELL SA	75
EUR	239.406	BANCO SANTANDER SA	1.037
JPY	8.600	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	157
ILS	51.120	BANK HAPOLIM BM	422
USD	75.947	BANK OF AMERICA CORP	2.818
EUR	6.970	BANK OF IRELAND GROUP PLC	68
CAD	9.343	BANK OF MONTREAL	732
USD	13.201	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	738
CAD	31.500	BANK OF NOVA SCOTIA	1.344
GBP	210.266	BARCLAYS PLC	518
USD	1.367	BATH AND BODY WORKS INC	50
USD	7.490	BAXTER INTERNATIONAL INC	234
CAD	10.644	BCE INC	322
USD	3.931	BECTON DICKINSON	857
USD	1.669	BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	77
USD	1.274	BEST BUY INC	100
USD	95	BIO RAD LABORATORIES INC CLASS A	24
USD	1.184	BIOGEN INC	256
EUR	354	BIOMERIEUX SA	31
USD	704	BLACKROCK INC	517
EUR	5.623	BMW AG	497

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	5.368	BMW PREF AG	443
EUR	11.510	BNP PARIBAS SA	685
HKD	39.099	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	112
SEK	40.375	BOLIDEN	1.206
USD	620	BOOKING HOLDINGS INC	2.292
USD	3.813	BOSTON PROPERTIES REIT INC	219
USD	22.208	BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.596
EUR	6.552	BOUYGUES SA	196
AUD	111.330	BRAMBLES LTD	1.007
EUR	884	BRENNTAG	56
JPY	11.200	BRIDGESTONE CORP	412
USD	42.668	BRISTOL MYERS SQUIBB	1.653
USD	4.792	BROADCOM INC	7.177
USD	2.489	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	457
USD	2.170	BROWN & BROWN INC	181
GBP	102.675	BT GROUP PLC	170
USD	2.770	BUILDERS FIRSTSOURCE INC	358
USD	7.697	BUNGE GLOBAL SA	767
GBP	1.675	BUNZL	59
USD	402	BURLINGTON STORES INC	90
USD	3.172	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	911
USD	8.200	CAMPBELL SOUP	346
CAD	11.491	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	510
JPY	18.600	CANON INC	471
EUR	878	CAPGEMINI	163
USD	3.683	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	476
SGD	25.300	CAPITALAND INVESTMENT LTD	46
USD	7.358	CARDINAL HEALTH INC	675
USD	1.066	CARLISLE COMPANIES INC	403
USD	1.634	CARMAX INC	112
EUR	17.162	CARREFOUR SA	227
USD	12.554	CARRIER GLOBAL CORP	739
USD	2.309	CATALENT INC	121
USD	1.725	CBOE GLOBAL MARKETS INC	274
USD	5.182	CBRE GROUP INC CLASS A	431
USD	244	CDW CORP	51
USD	4.396	CENCORA INC	924
USD	3.835	CENTENE CORP	237
JPY	20.900	CENTRAL JAPAN RAILWAY	422
CAD	2.187	CGI INC	204
USD	5.711	CH ROBINSON WORLDWIDE INC	470
USD	144	CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNA	28
USD	16.343	CHARLES SCHWAB CORP	1.124
USD	2.823	CHARTER COMMUNICATIONS INC CLASS A	787
USD	1.887	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	291
USD	22.900	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1.339
USD	6.318	CHUBB LTD	1.504
USD	2.566	CHURCH AND DWIGHT INC	248
USD	3.816	CIGNA CORP	1.177
USD	1.446	CINTAS CORP	945
USD	54.763	CISCO SYSTEMS INC	2.428
USD	32.086	CITIGROUP INC	1.900
USD	18.011	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	605

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	181.000	CK ASSET HOLDINGS LTD	632
CHF	32.800	CLARIANT AG	482
USD	1.173	CLOROX	149
USD	5.320	CLOUDFLARE INC CLASS A	411
USD	1.140	CME GROUP INC CLASS A	209
USD	63.607	CNH INDUSTRIAL NV	601
USD	3.359	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	228
GBP	1.080	COCA COLA HBC AG	34
USD	53.592	COCA-COLA	3.182
AUD	277	COCHLEAR LTD	57
USD	6.714	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS COR	426
USD	10.194	COLGATE PALMOLIVE COMPANY	923
DKK	368	COLOPLAST CLASS B	41
USD	64.268	COMCAST CORP CLASS A	2.348
AUD	12.137	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	962
GBP	28.130	COMPASS GROUP PLC	717
AUD	38.386	COMPUTERSHARE LTD	628
USD	19.366	CONAGRA BRANDS INC	514
CAD	443	CONSTELLATION SOFTWARE INC	1.191
USD	2.644	COOPER COMPANIES INC	215
USD	17.238	COPART INC	871
USD	11.574	CORNING INC	420
USD	5.451	COSTAR GROUP INC	377
USD	4.455	CRH PLC	312
GBP	5.512	CRODA INTERNATIONAL PLC	257
USD	1.717	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC CLASS A	614
USD	5.858	CROWN CASTLE INTERNATIONAL REIT CO	534
USD	3.149	CROWN HOLDINGS INC	219
AUD	4.535	CSL LTD	834
EUR	867	CTS EVENTIM AG	68
USD	17.677	CVS HEALTH CORP	974
USD	575	CYBER ARK SOFTWARE LTD	147
USD	3.910	D R HORTON INC	514
JPY	13.700	DAI NIPPON PRINTING LTD	431
JPY	4.900	DAIFUKU LTD	86
JPY	5.300	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	132
JPY	25.300	DAIICHI SANKYO LTD	815
EUR	21.159	DAIMLER AG	1.366
JPY	36.500	DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	866
JPY	56.600	DAIWA SECURITIES GROUP INC	405
USD	8.153	DANAHER CORP	1.901
EUR	1.091	DASSAULT SYSTEMES	39
USD	1.648	DATADOG INC CLASS A	199
USD	2.336	DAVITA INC	302
USD	1.602	DAYFORCE INC	74
USD	206	DECKERS OUTDOOR CORP	186
USD	4.209	DEERE	1.467
EUR	4.820	DELIVERY HERO AG	107
USD	9.811	DELL TECHNOLOGIES INC CLASS C	1.262
JPY	41.500	DENSO CORP	602
EUR	18.631	DEUTSCHE BANK AG	278
EUR	1.442	DEUTSCHE BOERSE AG	276
EUR	21.545	DEUTSCHE POST AG	814

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	40.841	DEUTSCHE TELEKOM N AG	959
USD	4.690	DEXCOM INC	496
EUR	1.114	DIETEREN (D) SA	221
USD	3.435	DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	487
JPY	2.000	DISCO CORP	715
USD	3.993	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	487
NOK	86.605	DNB BANK	1.591
USD	1.752	DOCUSIGN INC	87
USD	3.363	DOLLAR GENERAL CORP	415
USD	3.442	DOLLAR TREE INC	343
CAD	7.385	DOLLARAMA INC	629
USD	831	DOMINOS PIZZA INC	400
USD	6.798	DOORDASH INC CLASS A	690
USD	4.028	DOVER CORP	678
EUR	3.716	DSM FIRMENICH AG	392
DKK	4.191	DSV PANALPINA	600
USD	2.820	DYNATRACE INC	118
JPY	15.700	EAST JAPAN RAILWAY	243
USD	24.175	EBAY INC	1.212
USD	6.888	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	594
EUR	348	EIFPAGE SA	30
JPY	1.100	EISAI LTD	42
USD	3.045	ELECTRONIC ARTS INC	396
CAD	30.620	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP	520
USD	8.434	ELI LILLY	7.124
USD	1.003	EMCOR GROUP INC	342
CAD	16.194	EMPIRE LTD CLASS A	386
USD	4.312	ENTEGRIS INC	545
USD	664	EPAM SYSTEMS INC	117
USD	1.837	EQUIFAX INC	416
USD	935	EQUINIX REIT INC	660
USD	20.232	EQUITABLE HOLDINGS INC	771
USD	3.082	EQUITY RESIDENTIAL REIT	199
USD	406	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC	103
EUR	3.121	ESSILORLUXOTTICA SA	628
USD	2.558	ESTEE LAUDER INC CLASS A	254
USD	705	ETSY INC	39
EUR	1.649	EURAZEO	123
USD	604	EVEREST RE GROUP LTD	215
EUR	37.905	EVONIK INDUSTRIES AG	722
USD	1.273	EXACT SCIENCES CORP	50
EUR	1.497	EXOR NV	146
USD	8.608	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHIN	1.002
GBP	12.717	EXPERIAN PLC	553
USD	1.682	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	244
USD	330	F5 NETWORKS INC	53
USD	222	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	85
USD	407	FAIR ISAAC CORP	565
JPY	12.700	FANUC CORP	325
JPY	1.100	FAST RETAILING LTD	260
USD	8.822	FASTENAL	517
USD	3.145	FEDEX CORP	880
USD	6.238	FERGUSON	1.127

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	3.271	FERROVIAL	119
USD	10.279	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL INC	474
USD	13.693	FIFTH THIRD BANCORP	466
USD	2.614	FIRST SOLAR INC	550
USD	8.629	FISERV INC	1.200
USD	9.206	FORTINET INC	518
USD	2.363	FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY I	143
USD	4.545	FOX CORP CLASS A	146
USD	6.157	FRANKLIN RESOURCES INC	128
JPY	6.700	FUJI ELECTRIC LTD	357
JPY	15.200	FUJIFILM HOLDINGS CORP	333
JPY	35.700	FUJITSU LTD	523
USD	3.351	GARMIN LTD	509
USD	1.036	GARTNER INC	434
USD	7.711	GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC	561
USD	13.977	GENERAL MILLS INC	825
CAD	8.571	GEORGE WESTON LTD	1.150
EUR	17.836	GETLINK	276
USD	15.092	GILEAD SCIENCES INC	966
NOK	27.368	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	458
GBP	55.061	GLAXOSMITHKLINE	993
USD	4.365	GLOBAL PAYMENTS INC	394
USD	3.669	GLOBAL-E ONLINE LTD	124
USD	4.776	GODADDY INC CLASS A	623
AUD	34.361	GOODMAN GROUP UNITS	744
USD	30.700	GRAB HOLDINGS LTD - CL A	102
USD	783	GRACO INC	58
CAD	25.986	GREAT WEST LIFECO INC	707
USD	5.749	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	539
USD	2.985	HCA HEALTHCARE INC	895
USD	1.495	HENRY SCHEIN INC	89
EUR	234	HERMES INTERNATIONAL	501
USD	3.304	HERSHEY FOODS	567
USD	30.934	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	611
JPY	1.500	HIKARI TSUSHIN INC	262
JPY	15.200	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY LTD	381
JPY	131.400	HITACHI LTD	2.760
USD	3.309	HOLOGIC INC	229
USD	11.315	HOME DEPOT INC	3.633
HKD	11.834	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING L	353
USD	64.900	HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	196
JPY	1.700	HOSHIZAKI CORP	50
USD	55.807	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	936
JPY	5.500	HOYA CORP	600
USD	20.484	HP INC	669
GBP	246.805	HSBC HOLDINGS PLC	1.991
USD	2.221	HUBBELL INC	757
USD	461	HUBSPOT INC	254
JPY	22.500	HULIC LTD	186
USD	1.111	HUMANA INC	387
USD	22.166	HUNTINGTON BANCSHARES INC	273
USD	2.951	HYATT HOTELS CORP CLASS A	418
CAD	646	IA FINANCIAL INC	38

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	6.000	IBIDEN LTD	229
USD	1.812	IDEX CORP	340
USD	932	IDEXX LABORATORIES INC	424
USD	2.234	ILLUMINA INC	218
EUR	10.504	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX	487
EUR	12.058	INFINEON TECHNOLOGIES AG	414
GBP	36.477	INFORMA PLC	368
USD	11.280	INGERSOLL RAND INC	956
AUD	25.455	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	113
CAD	4.992	INTACT FINANCIAL CORP	776
USD	52.641	INTEL CORPORATION CORP	1.521
USD	6.411	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	819
USD	13.901	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	2.243
USD	10.973	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	298
GBP	624	INTERTEK GROUP PLC	35
EUR	182.450	INTESA SANPAOLO	633
USD	3.192	INTUIT INC	1.957
SEK	4.507	INVESTOR CLASS B	115
USD	3.463	IQVIA HOLDINGS INC	683
USD	6.211	IRON MOUNTAIN INC	519
ILS	45.662	ISRAEL DISCOUNT BANK LTD	212
CAD	93.969	IVANHOE MINES LTD CLASS A	1.131
USD	2.493	JABIL INC	253
AUD	7.107	JAMES HARDIE INDUSTRIES CDI PLC	209
JPY	10.500	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	230
JPY	32.300	JAPAN POST BANK LTD	284
EUR	42.515	JERONIMO MARTINS SA	776
USD	3.061	JM SMUCKER	311
USD	21.014	JOHNSON & JOHNSON	2.866
USD	13.509	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	838
USD	31.864	JPMORGAN CHASE	6.013
USD	5.664	JUNIPER NETWORKS INC	193
JPY	32.000	KAJIMA CORP	517
JPY	27.700	KDDI CORP	685
USD	6.410	KELLOGG	345
USD	25.856	KEURIG DR PEPPER INC	806
USD	18.334	KEYCORP	243
JPY	800	KEYENCE CORP	328
USD	1.665	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	212
USD	5.650	KIMCO REALTY REIT CORP	103
GBP	18.691	KINGFISHER PLC	55
EUR	876	KINGSPAN GROUP PLC	70
CAD	146.765	KINROSS GOLD CORP	1.140
USD	2.034	KKR AND CO CLASS A	200
USD	3.047	KLA CORP	2.344
EUR	9.803	KLEPIERRE REIT SA	245
EUR	12.377	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	341
USD	37.820	KRAFT HEINZ	1.137
CHF	179	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	48
GBP	59.765	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	160
EUR	1.775	LEGRAND SA	164
USD	444	LENNOX INTERNATIONAL INC	222
HKD	30.400	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	110

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	3.043	LKQ CORP	118
GBP	1.239.455	LLOYDS BANKING GROUP PLC	800
CAD	16.274	LOBLAW COMPANIES LTD	1.761
CHF	2.034	LOGITECH INTERNATIONAL SA	184
GBP	3.014	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	334
CHF	194	LONZA GROUP AG	99
EUR	2.706	LOREAL SA	1.110
USD	8.188	LOWES COMPANIES INC	1.684
USD	1.155	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	301
USD	1.371	LULULEMON ATHLETICA INC	382
GBP	47.859	M&G PLC	115
USD	1.492	M&T BANK CORP	211
AUD	4.528	MACQUARIE GROUP LTD DEF	577
USD	206	MANHATTAN ASSOCIATES INC	47
CAD	65.140	MANULIFE FINANCIAL CORP	1.618
USD	157	MARKETAXESS HOLDINGS INC	29
USD	7.868	MARSH & MCLENNAN INC	1.547
USD	12.136	MARVELL TECHNOLOGY INC	791
USD	9.984	MASCO CORP	621
USD	9.110	MASTERCARD INC CLASS A	3.750
USD	3.584	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	237
USD	11.043	MCDONALDS CORP	2.626
USD	3.100	MCKESSON CORP	1.689
USD	17.701	MEDTRONIC PLC	1.300
USD	638	MERCADOLIBRE INC	978
EUR	1.641	MERCK	254
USD	30.675	MERCK & CO INC	3.543
USD	15.300	METLIFE INC	1.002
CAD	13.067	METRO INC	675
USD	298	METTLER TOLEDO INC	389
EUR	5.517	MICHELIN	199
USD	12.813	MICRON TECHNOLOGY INC	1.572
USD	70.576	MICROSOFT CORP	29.432
USD	230	MICROSTRATEGY INC CLASS A	296
JPY	34.300	MITSUBISHI ESTATE LTD	504
JPY	178.400	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	1.790
JPY	90.700	MITSUI FUDOSAN LTD	777
JPY	49.160	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	958
USD	397	MODERNA INC	44
USD	23.829	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	1.455
USD	1.349	MONGODB INC CLASS A	315
USD	317	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	243
USD	13.046	MONSTER BEVERAGE CORP	608
USD	2.343	MOODYS CORP	920
USD	17.272	MORGAN STANLEY	1.566
USD	1.427	MOTOROLA SOLUTIONS INC	514
NOK	68.537	MOWI	1.067
JPY	18.700	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC	389
HKD	230.000	MTR CORPORATION CORP LTD	677
EUR	937	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	438
USD	2.629	NASDAQ INC	148
CAD	4.015	NATIONAL BANK OF CANADA	297
GBP	100.418	NATWEST GROUP PLC	369

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	7.800	NEC CORP	601
CHF	29.239	NESTLE SA	2.784
USD	3.066	NETAPP INC	368
USD	22.223	NEWMONT	868
USD	10.926	NEWS CORP CLASS A	281
JPY	9.600	NEXON LTD	166
ILS	657	NICE LTD	100
USD	13.190	NIKE INC CLASS B	928
JPY	9.400	NINTENDO LTD	468
JPY	51.400	NIPPON PAINT HOLDINGS LTD	313
JPY	102.700	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE COR	91
JPY	9.200	NIPPON YUSEN	250
JPY	400	NITORI HOLDINGS LTD	40
JPY	7.000	NITTO DENKO CORP	518
JPY	65.000	NOMURA HOLDINGS INC	350
JPY	7.600	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	178
JPY	5.500	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	145
USD	1.346	NORDSON CORP	291
USD	3.080	NORFOLK SOUTHERN CORP	617
AUD	75.057	NORTHERN STAR RESOURCES LTD	612
USD	2.883	NORTHERN TRUST CORP	226
USD	18.193	NORTONLIFELOCK INC	424
CHF	18.863	NOVARTIS AG	1.884
DKK	33.503	NOVO NORDISK CLASS B	4.518
DKK	7.976	NOVOZYMES CLASS B	456
JPY	13.200	NTT DATA CORP	182
USD	245.230	NVIDIA CORP	28.267
USD	21	NVR INC	149
USD	1.128	NXP SEMICONDUCTORS NV	283
JPY	44.800	OBAYASHI CORP	498
USD	2.627	OKTA INC CLASS A	229
USD	444	OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	73
JPY	22.400	OLYMPUS CORP	338
USD	7.622	OMNICOM GROUP INC	638
USD	827	ON SEMICONDUCTOR CORP	53
CAD	6.399	OPEN TEXT CORP	179
USD	20.509	ORACLE CORP	2.702
EUR	16.975	ORANGE SA	159
JPY	17.500	ORIENTAL LAND LTD	456
NOK	99.875	ORKLA	759
USD	10.043	OTIS WORLDWIDE CORP	902
SGD	73.877	OVERSEA-CHINESE BANKING LTD	734
USD	2.996	OWENS CORNING	486
USD	3.756	PALO ALTO NETWORKS INC	1.188
CAD	53.225	PAN AMERICAN SILVER CORP	987
JPY	9.200	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	201
JPY	87.600	PANASONIC CORP	670
DKK	656	PANDORA	92
USD	1.603	PARAMETRIC TECH	272
USD	3.452	PAYCHEX INC	382
USD	1.340	PAYCOM SOFTWARE INC	179
USD	293	PAYLOCITY HOLDING CORP	36
USD	11.438	PAYPAL HOLDINGS INC	619

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	12.373	PEARSON PLC	145
USD	8.124	PENTAIR PLC	581
USD	18.349	PEPSICO INC	2.824
USD	68.797	PFIZER INC	1.796
USD	6.706	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	973
USD	437	POOL CORP	125
EUR	52.680	POSTE ITALIANE	627
CAD	4.825	POWER CORPORATION OF CANADA	125
USD	4.281	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	313
USD	27.558	PROCTER & GAMBLE	4.241
USD	7.784	PROGRESSIVE CORP	1.509
USD	11.283	PROLOGIS REIT INC	1.182
EUR	15.912	PROSUS NV	529
USD	9.736	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	1.065
GBP	37.588	PRUDENTIAL PLC	318
EUR	6.922	PRYSMIAN	400
USD	2.625	PUBLIC STORAGE REIT	705
EUR	3.537	PUBLICIS GROUPE SA	352
USD	3.732	PULTEGROUP INC	383
AUD	25.794	QBE INSURANCE GROUP LTD	279
USD	5.935	QORVO INC	643
USD	12.803	QUALCOMM INC	2.379
USD	2.522	QUANTA SERVICES INC	598
CAD	13.845	QUEBECOR INC CLASS B	273
USD	1.615	QUEST DIAGNOSTICS INC	206
JPY	13.000	RAKUTEN INC	63
AUD	2.276	RAMSAY HEALTH CARE LTD	67
USD	2.089	RAYMOND JAMES INC	241
CAD	4.747	RB GLOBAL INC	338
AUD	2.429	REA GROUP LTD	297
GBP	7.477	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	378
JPY	18.600	RECRUIT HOLDINGS LTD	933
AUD	28.204	REECE LTD	441
USD	4.615	REGENCY CENTERS REIT CORP	268
USD	943	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	925
USD	36.997	REGIONS FINANCIAL CORP	692
USD	7.673	RELiance STEEL & ALUMINUM	2.045
GBP	27.343	RELX PLC	1.174
JPY	12.700	RENESAS ELECTRONICS CORP	223
GBP	7.846	RENTOKIL INITIAL PLC	43
USD	260	REPLIGEN CORP	31
USD	2.208	RESMED INC	394
CAD	11.682	RESTAURANTS BRANDS INTERNATIONAL I	768
USD	1.862	REVVITY INC	182
EUR	7.920	REXEL SA	191
USD	4.643	ROBINHOOD MARKETS INC - A	98
CHF	5.569	ROCHE HOLDING PAR AG	1.443
USD	1.836	ROCKWELL AUTOMATION INC	472
CAD	17.111	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	590
USD	3.416	ROKU INC CLASS A	191
USD	1.012	ROLLINS INC	46
USD	1.962	ROPER TECHNOLOGIES INC	1.032
USD	4.455	ROSS STORES INC	604

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	23.225	ROYAL BANK OF CANADA	2.307
USD	5.587	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	831
USD	9.145	ROYALTY PHARMA PLC CLASS A	225
USD	7.747	RPM INTERNATIONAL INC	778
USD	4.177	S&P GLOBAL INC	1.738
USD	10.623	SALESFORCE.COM INC	2.548
NOK	9.439	SALMAR	465
USD	1.917	SAMSARA INC-CL A	60
SEK	4.086	SANDVIK	76
EUR	5.070	SANOFI SA	456
EUR	9.828	SAP	1.863
USD	691	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS	127
AUD	122.734	SCENTRE GROUP UNIT	238
CHF	987	SCHINDLER HOLDING AG	230
EUR	7.588	SCHNEIDER ELECTRIC	1.702
USD	3.291	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PLC	317
JPY	5.400	SECOM LTD	298
AUD	12.392	SEEK LTD	165
JPY	18.600	SEIKO EPSON CORP	271
JPY	13.300	SEKISUI HOUSE LTD	276
USD	2.207	SERVICENOW INC	1.620
GBP	35.088	SEVERN TRENT PLC	985
CHF	1.860	SGS SA	154
USD	5.947	SHERWIN WILLIAMS	1.656
JPY	1.700	SHISEIDO LTD	45
CAD	18.274	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	1.127
EUR	3.033	SIEMENS HEALTHINEERS AG	163
EUR	9.110	SIEMENS N AG	1.583
CHF	5.402	SIKA AG	1.443
USD	3.323	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	471
SGD	437.773	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	830
SEK	2.971	SKANSKA CLASS B	50
USD	5.278	SKYWORKS SOLUTIONS INC	525
JPY	1.100	SMC (JAPAN) CORP	489
GBP	23.765	SMITHS GROUP PLC	478
USD	649	SNAP ON INC	158
USD	4.186	SNOWFLAKE INC CLASS A	528
EUR	6.069	SOCIETE GENERALE SA	133
EUR	2.512	SODEXO SA	211
JPY	40.800	SOFTBANK CORP	466
JPY	19.800	SOFTBANK GROUP CORP	1.202
USD	5.382	SOLVENTUM CORP	266
JPY	12.200	SOMPO HOLDINGS INC	244
AUD	2.098	SONIC HEALTHCARE LTD	34
CHF	326	SONOVA HOLDING AG	94
JPY	16.800	SONY CORP	1.331
GBP	25.824	STANDARD CHARTERED PLC	218
USD	6.620	STANLEY BLACK & DECKER INC	493
CAD	2.408	STANTEC INC	188
USD	20.882	STARBUCKS CORP	1.517
USD	17.394	STEEL DYNAMICS INC	2.102
USD	1.393	STERIS	285
EUR	9.412	STMICROELECTRONICS NV	347

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
AUD	12.729	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	33
CHF	1.266	STRAUMANN HOLDING AG	146
USD	3.708	STRYKER CORP	1.177
JPY	12.800	SUMCO CORP	173
JPY	41.700	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	606
JPY	7.000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	436
JPY	15.900	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	339
JPY	4.400	SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT LTD	121
HKD	56.500	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD (TEMP)	456
CAD	12.857	SUN LIFE FINANCIAL INC	588
AUD	19.950	SUNCORP GROUP LTD	216
JPY	8.900	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	295
HKD	35.000	SWIRE PACIFIC LTD A	289
HKD	46.077	SWIRE PROPERTIES LTD	68
CHF	338	SWISS LIFE HOLDING AG	232
CHF	4.697	SWISS RE AG	544
CHF	73	SWISSCOM AG	38
USD	8.347	SYNCHRONY FINANCIAL	368
USD	2.062	SYNOPSIS INC	1.145
USD	9.384	SYSCO CORP	625
USD	8.153	T MOBILE US INC	1.340
JPY	12.800	T&D HOLDINGS INC	208
JPY	7.500	TAISEI CORP	259
USD	1.976	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	287
JPY	26.207	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	634
USD	7.022	TARGET CORP	970
GBP	33.840	TAYLOR WIMPEY PLC	57
JPY	2.700	TDK CORP	156
USD	5.250	TE CONNECTIVITY LTD	737
USD	787	TELEFLEX INC	154
EUR	93.002	TELEFONICA SA	368
NOK	93.911	TELENOR	1.002
EUR	1.454	TELEPERFORMANCE	143
AUD	95.400	TELSTRA GROUP LTD	215
CAD	16.953	TELUS CORP	239
CHF	271	TEMENOS AG	17
USD	3.143	TERADYNE INC	435
USD	28.301	TESLA INC	5.225
USD	28.698	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ADR	435
USD	6.139	TEXAS INSTRUMENT INC	1.114
CAD	2.441	TFI INTERNATIONAL INC	331
USD	4.834	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2.494
CAD	10.412	THOMSON REUTERS CORP	1.637
USD	15.396	TJX INC	1.582
CAD	12.399	TMX GROUP LTD	322
JPY	29.600	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	1.036
JPY	6.900	TOKYO ELECTRON LTD	1.412
JPY	12.500	TOKYU CORP	129
CAD	6.164	TOROMONT INDUSTRIES LTD	509
CAD	23.560	TORONTO DOMINION	1.208
USD	1.400	TRACTOR SUPPLY	353
USD	3.277	TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.006
USD	4.348	TRANSUNION	301

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
AUD	89.549	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	692
USD	4.178	TRAVELERS COMPANIES INC	793
SEK	7.210	TRELLEBORG CLASS B	262
USD	1.986	TRIMBLE INC	104
USD	19.740	TRUIST FINANCIAL CORP	716
USD	3.636	TWILIO INC CLASS A	193
USD	278	TYLER TECHNOLOGIES INC	130
USD	25.770	UBER TECHNOLOGIES INC	1.748
EUR	783	UCB SA	109
USD	6.071	U-HAUL HOLDING CO-NON VOTING	340
EUR	32.757	UNICREDIT	1.134
GBP	26.736	UNILEVER PLC	1.370
SGD	23.934	UNITED OVERSEAS BANK LTD	516
USD	9.421	UNITED PARCEL SERVICE INC CLASS B	1.203
USD	2.213	UNITED RENTALS INC	1.335
USD	230	UNITED THERAPEUTICS CORP	68
GBP	98.859	UNITED UTILITIES GROUP PLC	1.146
USD	9.341	UNITEDHEALTH GROUP INC	4.438
USD	1.885	UNITY SOFTWARE INC	29
USD	19.856	US BANCORP	735
CHF	360	VAT GROUP AG	190
USD	2.189	VEEVA SYSTEMS INC CLASS A	374
USD	7.250	VENTAS REIT INC	347
USD	3.874	VERALTO CORP	345
USD	994	VERISIGN INC	165
USD	3.203	VERISK ANALYTICS INC	806
USD	57.401	VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.209
USD	2.167	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	948
USD	9.744	VERTIV HOLDINGS CLASS A	787
DKK	21.478	VESTAS WIND SYSTEMS	464
USD	9.020	VIACOMCBS INC CLASS B	87
USD	45.313	VIATRIS INC	449
EUR	9.600	VINCI SA	944
USD	18.147	VISA INC CLASS A	4.444
GBP	411.791	VODAFONE GROUP PLC	339
EUR	16.574	VOESTALPINE AG	418
SEK	23.868	VOLVO CAR AB B	69
EUR	1.169	VONOVIA	31
USD	2.004	VULCAN MATERIALS	465
USD	33.431	WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	377
USD	23.942	WALT DISNEY	2.218
USD	32.529	WARNER BROS. DISCOVERY INC SERIES	226
USD	9.696	WASTE MANAGEMENT INC	1.930
USD	990	WATERS CORP	268
USD	552	WATSCO INC	239
USD	4.475	WELLTOWER INC	435
AUD	10.861	WESFARMERS LTD	441
CAD	3.893	WEST FRASER TIMBER LTD	279
JPY	3.200	WEST JAPAN RAILWAY	56
USD	705	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	217
USD	2.974	WESTERN DIGITAL CORP	210
USD	11.587	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIE	1.709
AUD	27.454	WESTPAC BANKING CORPORATION CORP	465

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	5.471	WFD UNIBAIL RODAMCO STAPLED UNITS	402
HKD	38.000	WHARF (HOLDINGS) LTD	100
HKD	37.000	WHARF REAL ESTATE INVESTMENT COMPA	91
CAD	24.811	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	1.214
GBP	9.422	WHITBREAD PLC	331
USD	1.811	WILLIS TOWERS WATSON PLC	443
AUD	4.612	WISETECHGLOBAL PTY LTD	288
USD	2.374	WIX.COM LTD	352
AUD	16.443	WOOLWORTHS GROUP LTD	345
USD	1.689	WORKDAY INC CLASS A	352
GBP	32.685	WPP PLC	279
CAD	3.094	WSP GLOBAL INC	449
USD	850	WW GRAINGER INC	716
AUD	2.190	XERO LTD	186
USD	5.673	XYLEM INC	718
JPY	9.900	YAMATO HOLDINGS LTD	102
JPY	3.700	YASKAWA ELECTRIC CORP	125
JPY	11.500	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	260
USD	7.053	YUM BRANDS INC	872
JPY	65.400	Z HOLDINGS CORP	148
USD	587	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CLASS A	169
USD	3.676	ZILLOW GROUP INC CLASS C	159
USD	3.459	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	350
USD	6.591	ZOETIS INC CLASS A	1.066
USD	2.657	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC CLAS	147
USD	796	ZSCALER INC	143
CHF	1.842	ZURICH INSURANCE GROUP AG	916
Totaal			599.802

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 Fonds (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 hadden per 30 juni 2024 en per 1 januari 2024 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2024	1-1-2024
Akzo Nobel	Shares	60	60