
ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	22
3.1	Balans	23
3.2	Winst-en-verliesrekening	24
3.3	Kasstroomoverzicht	25
3.4	Toelichting	26
3.5	Toelichting op de balans	28
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	31
3.7	Overige algemene toelichtingen	31
3.8	Toelichting Participatieklasse U	32
3.9	Toelichting Participatieklasse Z	34
3.10	Toelichting Participatieklasse T	35
3.11	Samenstelling van de beleggingen	37
4.	OVERIGE GEGEVENS	53
4.1	Bestuurdersbelangen	53

1. ALGEMENE INFORMATIE

Beheerder

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

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Juridisch eigenaar

Goldman Sachs Bewaarstichting I

Directieleden Goldman Sachs Bewaarstichting I

H. Brink
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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Participatieklasse U

		2023	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x 1.000)	€	225.941	448.858	816.094	760.530	679.318
Aantal geplaatste participaties (stuks)		65.799	146.346	231.677	283.865	273.103
Participatiewaarde	€	3.433,80	3.067,10	3.522,55	2.679,19	2.487,40
Transactieprijs	€	3.433,80	3.067,10	3.522,55	2.679,19	2.487,40
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	11,96	-12,93	31,48	7,71	26,94
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	26,39
Relatief rendement	%	-0,62	-0,15	0,41	1,38	0,55

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse U

Opgenomen periode

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

Participatieklasse U van het Fonds is gestart op 9 januari 2019. De onder 2019 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 9 januari 2019 tot en met 31 december 2019.

Participatiewaarde

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

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse U van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse U met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende 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.

Netto rendement

Het netto rendement van Participatieklasse U 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 Participatieklasse U van het Fonds en het rendement van de index.

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

		2023	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x 1.000)	€	51.241	80.753	103.748	91.706	73.549
Aantal geplaatste participaties (stuks)		15.080	26.205	28.873	33.182	28.278
Participatiewaarde	€	3.397,86	3.081,62	3.593,26	2.763,70	2.600,92
Transactieprijs	€	3.397,86	3.081,62	3.593,26	2.763,70	2.600,92
Uitkering per participatie	€	53,15	49,77	39,02	36,46	19,81
Netto rendement Participatieklasse	%	12,02	-12,82	31,63	7,84	30,61
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	-0,56	-0,04	0,56	1,51	0,59

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse Z

Opgenomen periode

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

Participatiewaarde

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

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse Z van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse Z met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende 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.

Netto rendement

Het netto rendement van Participatieklasse Z 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 Participatieklasse Z van het Fonds en het rendement van de index.

2.3 Kerncijfers Participatieklasse T

		2023	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x 1.000)	€	305.814	285.966	388.068	190.391	983.463
Aantal geplaatste participaties (stuks)		84.650	88.611	104.680	67.511	375.538
Participatiewaarde	€	3.612,68	3.227,20	3.707,17	2.820,17	2.618,81
Transactieprijs	€	3.612,68	3.227,20	3.707,17	2.820,17	2.618,81
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	11,95	-12,95	31,45	7,69	30,47
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	-0,63	-0,17	0,38	1,36	0,45

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse T

Opgenomen periode

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

Participatiewaarde

De transactieprijs van Participatieklasse T van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse T met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

Transactieprijs

Aan- en verkoopopdrachten worden afgewikkeld tegen de participatiewaarde zoals die de eerstvolgende beursdag wordt vastgesteld door de beheerder vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen.

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

Netto rendement

Het netto rendement van Participatieklasse T 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 Participatieklasse T van het Fonds en het rendement van de index.

2.4 Algemene fondsinformatie

Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Fonds') heeft geen medewerkers in dienst. Het beheer wordt gevoerd door Goldman Sachs Asset Management B.V. ('GSAM') en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ('AFM') uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). Alle aandelen in GSAM worden gehouden door Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. Beide entiteiten maken deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc (hierna aangegeven als 'Goldman Sachs').

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

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

2.5 Wijziging namen per 6 maart 2023

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

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund
Goldman Sachs Bewaarstichting I	Bewaarstichting NNIP I
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

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 aan de door de beheerder gestelde duurzaamheidscriteria, zal er een verschil zijn tussen de samenstelling van het Fonds en de index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel 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 informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld).

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

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

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

Het Fonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect te handhaven - bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen. Het Fonds kan gebruik maken 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 op het niveau van de specifieke participatieklassen. Het Fonds kan tussentijdse dividenden (dat kan zijn uit inkomsten of uit eigen kapitaal) uitkeren indien hiertoe door het management wordt besloten. Het bedrag en de frequentie van uitkeringen kunnen van jaar tot jaar fluctueren en kunnen nul zijn. De uitkeringen kunnen per participatieklasse variëren evenals de betalingswijze van de uitkering.

Het dividend van Participatieklasse Z wordt op jaarbasis uitgekeerd. Participatieklassen T en U keren geen dividend uit.

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 fondsen, aan Solutional 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 elke 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 30-06-2023

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	Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL) - U
Commerciële naam	Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL) - U
ISIN code	NL0013268949
All-in fee	0,155%

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	Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0012838841

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 30-06-2023

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	Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL) - T
Commerciële naam	Enhanced Index Sustainable Equity Fund (NL) - T
ISIN code	NL0009712488
All-in fee	0,175%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,05%
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 Uitgifte en inkoop van participaties

Het Fonds is een open end beleggingsfonds, hetgeen betekent dat het Fonds, behoudens uitzonderlijke situaties, op verzoek van beleggers participaties zal uitgeven ('uitgifte') en gehouden is op verzoek van beleggers participaties te verkrijgen ('inkoop') tegen de participatiewaarde van een participatie vermeerderd of verminderd met de hierna te noemen vaste op- of afslag zoals die voor een betreffende beursdag is vastgesteld. De participatiewaarde van een participatie in het Fonds wordt vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten en komt ten goede aan het Fonds.

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

Uitgifte van participaties van Participatieklassen U, Z en T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen het Fonds en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.13 Kopen en verkopen van participaties in het Fonds

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

Participatieklassen U, Z en T en de Transfer Agent

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

2.14 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 kan de overdraagbaarheid van de participaties aan bepaalde voorwaarden worden verbonden.

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

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

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

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens het Fonds of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan het Fonds.

De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

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

2.16 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 marktbevegingen wordt vergroot.

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

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

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 op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

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

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Russische invasie in Oekraïne

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

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

2.17 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

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

2.17.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.17.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Gevoerd beleggingsbeleid

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

Als gevolg van het duurzame uitsluitingsbeleid van het Fonds is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille van het Fonds en de samenstelling van de benchmark, wat tot een rendementsverschil kan leiden. In ieder kwartaal wordt de portefeuille geoptimaliseerd, om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Fonds ten opzichte van de benchmark zo klein mogelijk is. Het Fonds liet over de eerste helft van 2023 een positieve absolute performance zien, maar behaalde een lager rendement dan de index, vooral door de aandelenselectie. De meest nadelige sectoren voor de aandelenselectie waren Communicatiediensten (-0,84%), de financiële sector (-0,26%) en Energie (-0,23%). De negatieve impact deed de positieve bijdragen van de industriële sector (+0,45%), Informatietechnologie (+0,25%) en Dagelijkse Consumentengoederen (+0,11%) ruim teniet. Op individueel niveau was het niet in portefeuille hebben van Facebook-operator Meta Platforms het meest nadelig (-0,66%). Onze overwogen positie in chipfabrikant Nvidia Corporation leverde in de verslagperiode de beste bijdrage (+0,19%).

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met verschillende risico's zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'. Belangrijke risico's zijn marktrisico's (aandelenmarktrisico, renterisico) en valutarisico's. Zo drukten in de afgelopen periode de inflatieontwikkeling en het monetaire beleid van centrale banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

De afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Fonds dekken we risico's in principe niet af. We beheersen risico's vooral door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren, stijfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

De aandelenmarkten begonnen het jaar sterk, bij een dalende inflatie en minder agressieve verkrapping door de centrale banken. Zorgen over de impact van fors hogere rentes op de bankensector brachten de markt even aan het wankelen maar zijn grotendeels weer verdwenen. Meer recent werden de markten opgestuwd door de technologiesector, dankzij optimisme rond AI. Ook macro-economische cijfers uit de VS waren gunstig voor aandelen. De Amerikaanse bbp-groei over het eerste kwartaal werd eerder al bijgesteld van 1,3% naar 2%, dankzij sterkere consumentenbestedingen en een hogere netto-export.

De economische veerkracht van de VS staat in schril contrast met de afzwakkende economische activiteit in Europa, vooral in de productiesector, en de tegenvallende groei in China. Ondertussen daalt de feitelijke CPI-inflatie in de VS. Dit is positief voor consumenten, hoewel de matiging voor een groot deel wordt gedreven door lagere energieprijzen. De kerninflatie is een stuk hardnekkiger. De trend is min of meer hetzelfde in Europa. Dit betekent dat de centrale banken in beide regio's dit jaar naar verwachting een krap monetair beleid zullen blijven voeren. Hoewel de markten de renteverhogingen relatief goed hebben verwerkt, blijft het risico van een terugslag bestaan zolang de onderliggende inflatie hoog is en de arbeidsmarkten krap blijven.

2.17.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	579.619	811.441
Totaal beleggingen		579.619	811.441
Vorderingen			
	3.5.3		
Te vorderen dividend		556	840
Overige vorderingen		1.640	1.990
Totaal vorderingen		2.196	2.830
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		1.360	1.843
Totaal overige activa		1.360	1.843
Totaal activa		583.175	816.114
Fondsvermogen			
	3.5.5		
Vermogen participanten		504.772	960.119
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		78.224	-144.542
Fondsvermogen		582.996	815.577
Kortlopende schulden			
	3.5.6		
Schulden aan participanten		5	345
Overige schulden		174	192
Totaal kortlopende schulden		179	537
Totaal passiva		583.175	816.114

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		7.373	11.126
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		54.531	70.118
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		16.729	-240.987
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-33	47
Interest		49	-
Op- en afslagvergoeding		100	109
Som der bedrijfsopbrengsten		78.749	-159.587
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		524	825
Interest		1	9
Som der bedrijfslasten		525	834
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		78.224	-160.421

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-50.587	-183.783
Verkoop van beleggingen	353.669	375.345
Ontvangen dividend	7.657	10.997
Overige resultaten	399	-890
Betaalde interest overig	-1	-9
Betaalde kosten	-542	-366
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	310.595	201.294
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	9.349	12.372
Inkoop van participaties	-319.701	-213.083
Ontvangen op- en afslagvergoeding	100	109
Uitkering aan participanten	-793	-1.238
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-311.045	-201.840
NETTO KASSTROOM	-450	-546
Valutakoersverschillen	-33	47
Mutatie liquide middelen	-483	-499
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.843	2.368
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	1.360	1.869

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Fonds is de euro. De halfjaarcijfers worden gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bedragen in hele euro's zijn weergegeven met een euroteken (€). Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de euro weer.

Valuta	Afkorting	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Australische dollar	AUD	1,63898	1,57377
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Israëlische shekel	ILS	4,04866	3,76577
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,78079	1,68747
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Singapore dollar	SGD	1,47653	1,43142
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

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

3.4.3 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.

3.4.4 Securities lending

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	811.441	1.303.222
Aankopen	50.587	183.783
Verkopen	-353.669	-377.160
Waardeveranderingen	71.260	-170.869
Stand ultimo verslagperiode	579.619	938.976

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	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	579.619	811.441
Stand ultimo verslagperiode	579.619	811.441

3.5.3 Vorderingen

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	1.620	1.972
Overige vorderingen	20	18
Stand ultimo verslagperiode	1.640	1.990

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 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	448.858	80.753	285.966	815.577
Uitgifte van participaties	-	5.139	4.210	9.349
Inkoop van participaties	-260.546	-40.684	-18.131	-319.361
Uitkeringen aan participanten	-	-793	-	-793
Vermogen participanten	188.312	44.415	272.045	504.772
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening				
	37.629	6.826	33.769	78.224
Stand ultimo verslagperiode	225.941	51.241	305.814	582.996

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	816.094	103.748	388.068	1.307.910
Uitgifte van participaties	4.237	997	7.138	12.372
Inkoop van participaties	-161.576	-13.271	-39.984	-214.831
Uitkeringen aan participanten	-	-1.238	-	-1.238
Vermogen participanten	658.755	90.236	355.222	1.104.213
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening				
	-97.287	-13.285	-49.849	-160.421
Stand ultimo verslagperiode	561.468	76.951	305.373	943.792

3.5.6 Kortlopende schulden

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

Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	174	191
Overige schulden	-	1
Stand ultimo verslagperiode	174	192

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.

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	100	109

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.

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,05%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,03%	1 januari 2023	30 juni 2022

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

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Participatieklasse U

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	448.858	816.094
Uitgifte van participaties	-	4.237
Inkoop van participaties	-260.546	-161.576
	-260.546	-157.339
Inkomsten uit beleggingen	3.307	6.689
Overige resultaten	46	95
All-in fee	-249	-513
Interestlasten	-	-5
	3.104	6.266
Waardeveranderingen van beleggingen	34.525	-103.553
Stand einde verslagperiode	225.941	561.468

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	225.941	448.858	816.094
Aantal geplaatste participaties (stuks)	65.799	146.346	231.677
Participatiewaarde (in €)	3.433,80	3.067,10	3.522,55

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Participatieklasse (%)	11,96	-13,70	16,19
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	-0,62	-0,17	-0,45

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	249	513
Totale kosten Participatieklasse U	249	513

De all-in fee van Participatieklasse U van het Fonds bedraagt 0,155% 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.

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, 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.

3.9 Toelichting Participatieklasse Z

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	80.753	103.748
Uitgifte van participaties	5.139	997
Inkoop van participaties	-40.684	-13.271
Uitkering aan participanten	-793	-1.238
	-36.338	-13.512
Inkomsten uit beleggingen	816	932
Overige resultaten	18	13
Bewaarkosten	-2	-2
Overige kosten	-12	-12
Interestlasten	-	-1
	820	930
Waardeveranderingen van beleggingen	6.006	-14.215
Stand einde verslagperiode	51.241	76.951

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	51.241	80.753	103.748
Aantal geplaatste participaties (stuks)	15.080	26.205	28.873
Participatiewaarde (in €)	3.397,86	3.081,62	3.593,26

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Participatieklasse (%)	12,02	-13,65	16,25
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	-0,56	-0,12	-0,39

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	14	14
Totale kosten Participatieklasse Z	14	14

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	2023	2022
Stand begin verslagperiode	285.966	388.068
Uitgifte van participaties	4.210	7.138
Inkoop van participaties	-18.131	-39.984
	-13.921	-32.846
Inkomsten uit beleggingen	3.250	3.505
Overige resultaten	52	48
All-in fee	-261	-298
Interestlasten	-1	-3
	3.040	3.252
Waardeveranderingen van beleggingen	30.729	-53.101
Stand einde verslagperiode	305.814	305.373

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	305.814	285.966	388.068
Aantal geplaatste participaties (stuks)	84.650	88.611	104.680
Participatiewaarde (in €)	3.612,68	3.227,20	3.707,17

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Participatieklasse (%)	11,95	-13,71	16,18
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	-0,63	-0,18	-0,46

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	261	298
Totale kosten Participatieklasse T	261	298

De all-in fee van Participatieklasse T van het Fonds bedraagt 0,175% 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, 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 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	30.210	3I GROUP PLC	686
USD	2.847	A O SMITH CORP	190
CHF	35.921	ABB LTD	1.295
USD	24.586	ABBOTT LABORATORIES	2.457
USD	23.287	ABBVIE INC	2.876
USD	8.361	ACCENTURE PLC CLASS A	2.365
CHF	2.718	ADECCO GROUP AG	81
NOK	32.745	ADEVINTA	197
USD	5.801	ADOBE INC	2.600
USD	24.855	ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.595
JPY	900	ADVANTEST CORP	109
EUR	165	ADYEN NV	262
EUR	11.417	AEGON NV	53
EUR	5.552	AENA SME SA	822
JPY	12.300	AEON LTD	229
USD	4.043	AERCAP HOLDINGS NV	235
EUR	5.508	AEROPORTS DE PARIS SA	724
USD	13.610	AFLAC INC	871
EUR	325	AGEAS SA	12
USD	6.929	AGILENT TECHNOLOGIES INC	764
HKD	151.289	AIA GROUP LTD	1.400
EUR	54.699	AIB GROUP	211
JPY	1.900	AJINOMOTO INC	69
USD	2.834	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	233
EUR	2.855	AKZO NOBEL NV	213
USD	2.382	ALBEMARLE CORP	487
CHF	2.352	ALCON AG	179
USD	2.907	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES RE	302
SEK	2.809	ALFA LAVAL	94
USD	1.281	ALIGN TECHNOLOGY INC	415
USD	976	ALLEGION PLC	107
EUR	4.282	ALLIANZ	913
USD	3.064	ALLSTATE CORP	306
USD	6.198	ALLY FINANCIAL INC	153
USD	70.246	ALPHABET INC CLASS A	7.707
USD	66.202	ALPHABET INC CLASS C	7.340
EUR	6.761	ALSTOM SA	185
EUR	7.888	AMADEUS IT GROUP SA	550
USD	106.797	AMAZON COM INC	12.761
USD	15.515	AMCOR PLC	142
USD	10.262	AMERICAN EXPRESS	1.639
USD	21.182	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	1.117
USD	6.343	AMERICAN TOWER REIT CORP	1.128
USD	14.299	AMERICAN WATER WORKS INC	1.871
USD	2.152	AMERIPRISE FINANCE INC	655
USD	1.408	AMERISOURCEBERGEN CORP	248

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.860	AMGEN INC	1.600
GBP	46.350	ANGLO AMERICAN PLC	1.206
EUR	15.688	ANHEUSER BUSCH INBEV NV	813
USD	22.880	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	420
USD	797	ANSYS INC	241
USD	2.714	ANTHEM INC	1.105
USD	3.514	AON PLC CLASS A	1.112
USD	181.782	APPLE INC	32.318
USD	13.985	APPLIED MATERIAL INC	1.853
USD	2.227	APTIV PLC	208
USD	12.199	ARAMARK	481
USD	5.980	ARCH CAPITAL GROUP LTD	410
USD	5.330	ARCHER DANIELS MIDLAND	369
USD	4.362	ARISTA NETWORKS INC	648
EUR	542	ARKEMA SA	47
USD	1.669	ARROW ELECTRONICS INC	219
USD	2.440	ARTHUR J GALLAGHER	491
JPY	11.700	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	414
GBP	6.795	ASHTED GROUP PLC	431
EUR	4.765	ASML HOLDING NV	3.159
SEK	14.547	ASSA ABLOY CLASS B	320
EUR	7.458	ASSICURAZIONI GENERALI	139
JPY	38.200	ASTELLAS PHARMA INC	521
GBP	17.634	ASTRAZENECA PLC	2.317
AUD	2.000	ASX LTD	77
USD	118.395	AT&T INC	1.731
SEK	20.641	ATLAS COPCO CLASS A	272
SEK	33.994	ATLAS COPCO CLASS B	387
NZD	8.070	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	39
AUD	46.784	AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING	677
USD	3.134	AUTODESK INC	588
USD	6.345	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1.278
USD	24	AUTOZONE INC	55
USD	3.431	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	595
USD	6.594	AVANTOR INC	124
USD	1.155	AVERY DENNISON CORP	182
GBP	34.318	AVIVA PLC	158
EUR	33.661	AXA SA	910
USD	4.866	AXON ENTERPRISE INC	870
USD	148.132	BAKER HUGHES CLASS A	4.292
USD	5.340	BALL CORP	285
EUR	69.456	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	488
EUR	191.313	BANCO SANTANDER SA	648
JPY	10.200	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	215
ILS	91.146	BANK HAPOLIM BM	684
USD	86.479	BANK OF AMERICA CORP	2.274
EUR	15.251	BANK OF IRELAND GROUP	133
CAD	10.393	BANK OF MONTREAL	861
USD	14.762	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	602
CAD	22.170	BANK OF NOVA SCOTIA	1.018
GBP	230.967	BARCLAYS PLC	413
GBP	11.034	BARRATT DEVELOPMENTS	53

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	20.071	BASF N	893
USD	9.399	BAXTER INTERNATIONAL INC	392
CAD	16.232	BCE INC	679
USD	4.554	BECTON DICKINSON	1.102
USD	1.724	BEST BUY INC	129
USD	703	BILL COM HOLDINGS INC	75
USD	190	BIO RAD LABORATORIES INC CLASS A	66
USD	649	BIO TECHNE CORP	49
USD	1.861	BIOGEN INC	486
USD	297	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	24
EUR	43	BIOMERIEUX SA	4
USD	618	BLACK KNIGHT INC	34
EUR	2.962	BMW AG	333
EUR	4.050	BMW PREF AG	422
EUR	13.033	BNP PARIBAS SA	752
HKD	49.901	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	140
SEK	24.931	BOLIDEN	659
USD	725	BOOKING HOLDINGS INC	1.794
USD	4.074	BOSTON PROPERTIES REIT INC	215
USD	16.887	BOSTON SCIENTIFIC CORP	837
EUR	4.566	BOUYGUES SA	140
AUD	50.189	BRAMBLES LTD	441
JPY	11.800	BRIDGESTONE CORP	441
USD	35.502	BRISTOL MYERS SQUIBB	2.081
GBP	22.137	BRITISH LAND REIT PLC	78
USD	4.839	BROADCOM INC	3.847
USD	801	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	122
USD	2.520	BROWN & BROWN INC	159
USD	4.784	BROWN FORMAN CORP CLASS B	293
CAD	410	BRP INC/CA- SUB VOTING	32
GBP	135.641	BT GROUP PLC	193
HKD	28.900	BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LTD	68
USD	2.785	BUILDERS FIRSTSOURCE INC	347
USD	5.120	BUNGE LTD	443
GBP	2.547	BUNZL	89
GBP	1.951	BURBERRY GROUP PLC	48
USD	598	BURLINGTON STORES INC	86
USD	3.291	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	707
CAD	13.514	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	529
EUR	1.099	CAPGEMINI	191
USD	2.502	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	251
SGD	66.947	CAPITALAND MALL TRUST	87
USD	6.401	CARDINAL HEALTH INC	555
USD	1.167	CARLISLE COMPANIES INC	274
USD	1.092	CARMAX INC	84
EUR	12.157	CARREFOUR SA	211
USD	14.316	CARRIER GLOBAL CORP	652
USD	3.499	CATALENT INC	139
USD	1.405	CBOE GLOBAL MARKETS INC	178
USD	5.651	CBRE GROUP INC CLASS A	418
CAD	3.471	CCL INDUSTRIES INC CLASS B	157
USD	4.485	CENTENE CORP	277

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	400	CGI INC	39
USD	6.331	CH ROBINSON WORLDWIDE INC	548
USD	357	CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNA	69
USD	19.939	CHARLES SCHWAB CORP	1.036
USD	1.688	CHARTER COMMUNICATIONS INC CLASS A	568
USD	1.326	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	153
DKK	1.109	CHRISTIAN HANSEN HOLDING	71
USD	7.287	CHUBB LTD	1.286
USD	2.890	CHURCH AND DWIGHT INC	266
USD	4.502	CIGNA CORP	1.158
USD	1.405	CINCINNATI FINANCIAL CORP	125
USD	1.670	CINTAS CORP	761
USD	62.812	CISCO SYSTEMS INC	2.979
USD	13.637	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	326
SGD	21.800	CITY DEVELOPMENTS LTD	99
HKD	60.500	CK ASSET HOLDINGS LTD	307
CHF	9.543	CLARIANT AG	126
USD	1.914	CLARIVATE PLC	17
USD	1.370	CLOROX	200
USD	5.985	CLOUDFLARE INC CLASS A	359
USD	5.587	CME GROUP INC CLASS A	949
EUR	3.359	CNH INDUSTRIAL NV	44
USD	3.870	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	229
GBP	3.221	COCA COLA HBC AG	88
USD	43.684	COCA-COLA CO	2.411
AUD	413	COCHLEAR LTD	58
USD	2.706	COGNEX CORP	139
USD	8.054	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS COR	482
USD	11.234	COLGATE-PALMOLIVE	793
DKK	846	COLOPLAST CLASS B	97
USD	58.809	COMCAST CORP CLASS A	2.240
AUD	11.541	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	706
EUR	1.122	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	63
CHF	7.944	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.234
GBP	31.168	COMPASS GROUP PLC	800
AUD	14.459	COMPUTERSHARE LTD	206
JPY	27.900	CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	100
USD	3.750	CONSTELLATION BRANDS INC CLASS A	846
CAD	401	CONSTELLATION SOFTWARE INC	762
USD	741	COOPER INC	260
USD	8.345	COPART INC	698
USD	32.773	CORTEVA INC	1.721
USD	6.550	COSTAR GROUP INC	534
USD	6.172	COSTCO WHOLESALE CORP	3.046
EUR	405	COVESTRO AG	19
EUR	846	COVIVIO SA	37
GBP	3.598	CRODA INTERNATIONAL PLC	236
USD	6.871	CROWN CASTLE INTERNATIONAL REIT CO	718
USD	1.520	CROWN HOLDINGS INC	121
AUD	6.418	CSL LTD	1.086
USD	915	CUMMINS INC	206
USD	18.292	CVS HEALTH CORP	1.159

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	640	CYBER ARK SOFTWARE LTD	92
USD	4.592	D R HORTON INC	512
JPY	15.800	DAI NIPPON PRINTING LTD	409
JPY	5.200	DAIFUKU LTD	97
JPY	9.400	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	163
JPY	29.100	DAIICHI SANKYO LTD	840
EUR	12.390	DAIMLER AG	913
USD	9.227	DANAHER CORP	2.030
EUR	10.671	DANONE SA	599
EUR	320	DASSAULT SYSTEMES	13
SGD	26.471	DBS GROUP HOLDINGS LTD	565
GBP	1.591	DCC PLC	82
USD	4.642	DEERE	1.724
EUR	3.772	DELIVERY HERO	152
USD	12.866	DELL TECHNOLOGIES INC CLASS C	638
USD	5.981	DENTSPLY SIRONA INC	219
EUR	1.624	DEUTSCHE BOERSE AG	275
EUR	25.055	DEUTSCHE POST AG	1.121
EUR	47.214	DEUTSCHE TELEKOM N AG	943
USD	5.327	DEXCOM INC	627
AUD	25.760	DEXUS STAPLED UNITS	123
GBP	34.122	DIAGEO PLC	1.344
EUR	421	DIETEREN (D) SA	68
JPY	1.700	DISCO CORP	244
USD	4.535	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	486
NOK	36.126	DNB BANK	620
USD	2.328	DOCUSIGN INC	109
USD	674	DOLLAR TREE INC	89
USD	852	DOMINOS PIZZA INC	263
USD	3.823	DOVER CORP	517
USD	2.373	DROPBOX INC CLASS A	58
DKK	5.526	DSV PANALPINA	1.063
USD	12.069	DUPONT DE NEMOURS INC	790
USD	1.427	DYNATRACE INC	67
USD	9.841	EBAY INC	403
USD	5.711	ECOLAB INC	977
EUR	57.992	EDP RENOVAVEIS SA	1.061
USD	10.236	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	885
EUR	432	EIFFAGE SA	41
JPY	3.400	EISAI LTD	210
USD	3.474	ELECTRONIC ARTS INC	413
CAD	30.243	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP	423
USD	10.171	ELI LILLY	4.372
SEK	54.788	EMBRACER GROUP	125
USD	14.082	EMERSON ELECTRIC	1.167
CAD	2.292	EMPIRE LTD CLASS A	60
CHF	208	EMS-CHEMIE HOLDING AG	144
EUR	55.565	ENAGAS SA	1.000
USD	2.436	ENPHASE ENERGY INC	374
USD	810	ENTEGRIS INC	82
USD	836	EPAM SYSTEMS INC	172
USD	13.350	EQUITABLE HOLDINGS INC	332

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.040	EQUITY RESIDENTIAL REIT	244
USD	381	ERIE INDEMNITY CLASS A	73
USD	34.999	ESSENTIAL UTILITIES INC	1.280
USD	435	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC	93
EUR	3.705	ESSILORLUXOTTICA SA	639
USD	4.007	ESTEE LAUDER INC CLASS A	721
USD	1.651	ETSY INC	128
EUR	1.798	EURAZEO	116
EUR	986	EUROFINS SCIENTIFIC	57
USD	449	EVEREST RE GROUP LTD	141
USD	11.525	EVERSOURCE ENERGY	749
EUR	8.485	EVONIK INDUSTRIES AG	148
USD	1.207	EXACT SCIENCES CORP	104
USD	6.106	EXPEDIA GROUP INC	612
USD	11.316	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHIN	1.256
GBP	15.607	EXPERIAN PLC	549
USD	328	F5 INC	44
USD	235	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	86
USD	228	FAIR ISAAC CORP	169
JPY	20.500	FANUC CORP	654
USD	10.240	FASTENAL	554
USD	1.344	FERGUSON	194
EUR	1.069	FERRARI NV	320
USD	11.857	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL INC	391
USD	10.434	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	523
USD	14.645	FIFTH THIRD BANCORP	352
USD	276	FIRST CITIZENS BANCSHARES INC CLAS	325
USD	9.960	FISERV INC	1.152
USD	1.047	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	241
USD	6.704	FMC CORP	641
USD	65.517	FORD MOTOR	909
AUD	53.803	FORTESCUE METALS GROUP LTD	728
USD	10.594	FORTINET INC	734
USD	5.752	FORTIVE CORP	394
USD	4.604	FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY I	304
USD	4.207	FOX CORP CLASS A	131
USD	6.051	FRANKLIN RESOURCES INC	148
JPY	13.200	FUJI ELECTRIC LTD	527
JPY	6.300	FUJIFILM HOLDINGS CORP	341
JPY	3.200	FUJITSU LTD	377
USD	4.289	GARMIN LTD	410
USD	1.279	GARTNER INC	411
USD	1.233	GENERAC HOLDINGS INC	169
USD	11.693	GENERAL MILLS INC	822
CAD	5.060	GEORGE WESTON LTD	549
EUR	23.657	GETLINK	369
CAD	12.743	GFL ENVIRONMENTAL SUBORDINATE VOTI	454
USD	17.659	GILEAD SCIENCES INC	1.247
CHF	164	GIVAUDAN SA	498
NOK	33.707	GJENSIDIGE FORSIKRING	495
GBP	63.961	GLAXOSMITHKLINE	1.035
USD	5.241	GLOBAL PAYMENTS INC	473

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	464	GLOBE LIFE INC	47
USD	3.430	GODADDY INC CLASS A	236
AUD	33.649	GOODMAN GROUP UNITS	412
CAD	20.662	GREAT WEST LIFECO INC	551
USD	6.226	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	411
USD	1.820	HASBRO INC	108
USD	3.355	HCA HEALTHCARE INC	933
EUR	2.382	HEINEKEN NV	224
EUR	3.418	HELLOFRESH	77
EUR	3.609	HENKEL AG	233
USD	1.482	HENRY SCHEIN INC	110
EUR	449	HERMES INTERNATIONAL	894
USD	4.119	HERSHEY CO/THE	943
USD	36.512	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	562
JPY	1.700	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY LTD	43
JPY	21.600	HITACHI LTD	1.219
USD	4.238	HOLOGIC INC	315
USD	13.108	HOME DEPOT INC	3.732
HKD	15.225	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING L	526
USD	2.735	HORIZON THERAPEUTICS PUBLIC PLC	258
USD	23.737	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	366
JPY	6.100	HOYA CORP	661
USD	24.448	HP INC	688
GBP	279.983	HSBC HOLDINGS PLC	2.028
USD	857	HUBBELL INC	260
USD	509	HUBSPOT INC	248
USD	1.527	HUMANA INC	626
USD	22.627	HUNTINGTON BANCSHARES INC	224
USD	1.595	IDEX CORP	315
USD	1.112	IDEXX LABORATORIES INC	512
AUD	5.948	IDP EDUCATION PTY LTDINARY	80
AUD	55.389	IGO LTD	514
USD	6.053	ILLINOIS TOOL INC	1.388
USD	2.323	ILLUMINA INC	399
USD	1.166	INCYTE CORP	67
EUR	11.982	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX	425
GBP	36.682	INFORMA PLC	310
USD	8.310	INGERSOLL RAND INC	498
USD	895	INSULET CORP	237
AUD	31.212	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	109
CAD	5.545	INTACT FINANCIAL CORP	786
USD	70.301	INTEL CORPORATION CORP	2.155
USD	7.232	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	750
USD	13.569	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	1.664
USD	8.984	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	318
GBP	984	INTERTEK GROUP PLC	49
EUR	21.964	INTESA SANPAOLO	53
USD	5.772	INTL FLAV & FRAG U	421
USD	3.650	INTUIT INC	1.533
USD	5.522	INTUITIVE SURGICAL INC	1.731
USD	3.178	INVESCO LTD	49
SEK	16.366	INVESTOR CLASS A	300

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.004	IQVIA HOLDINGS INC	825
USD	3.657	IRON MOUNTAIN INC	190
ILS	56.244	ISRAEL DISCOUNT BANK LTD	256
JPY	15.900	ISUZU MOTORS LTD	175
USD	238	JACK HENRY ANS ASSOCIATES INC	37
JPY	4.000	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	64
JPY	39.300	JAPAN POST BANK LTD	280
USD	1.274	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	145
USD	1.303	JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	216
EUR	6.234	JERONIMO MARTINS SA	157
USD	2.412	JM SMUCKER	326
USD	16.440	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	1.027
GBP	7.730	JOHNSON MATTHEY PLC	157
USD	36.469	JPMORGAN CHASE	4.862
USD	7.077	JUNIPER NETWORKS INC	203
JPY	35.700	KAJIMA CORP	491
JPY	8.000	KAO CORP	265
JPY	19.100	KAWASAKI KISEN LTD	426
JPY	32.500	KDDI CORP	917
SGD	97.700	KEPPEL LTD	444
EUR	730	KERING SA	369
USD	23.899	KEURIG DR PEPPER INC	685
USD	27.154	KEYCORP	230
CAD	52.422	KEYERA CORP	1.109
USD	2.639	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	405
USD	5.550	KIMCO REALTY CORPORATION REIT	100
USD	309.459	KINDER MORGAN INC	4.884
GBP	6.509	KINGFISHER PLC	18
EUR	387	KINGSPAN GROUP PLC	24
JPY	18.000	KIRIN HOLDINGS LTD	240
USD	2.326	KLA CORP	1.034
EUR	12.374	KLEPIERRE REIT SA	281
USD	5.338	KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION HOLDIN	272
JPY	2.500	KOEI TECMO HOLDINGS LTD	39
JPY	22.100	KOMATSU LTD	544
EUR	15.229	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	476
USD	18.497	KRAFT HEINZ	602
USD	14.144	KROGER	609
JPY	21.500	KUBOTA CORP	286
CHF	1.453	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	394
JPY	2.400	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	84
USD	1.224	LABORATORY CORPORATION OF AMERICA	271
USD	2.129	LAM RESEARCH CORP	1.254
USD	3.355	LAMB WESTON HOLDINGS INC	353
GBP	18.729	LAND SECURITIES GROUP REIT PLC	125
GBP	60.651	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	161
EUR	1.650	LEGRAND SA	150
USD	3.668	LENNAR A CORP	421
USD	607	LENNOX INTERNATIONAL INC	181
USD	14.937	LIBERTY GLOBAL PLC CLASS C	243
USD	9.280	LINDE PLC	3.241
HKD	35.000	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	178

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	13.500	LIXIL GROUP CORP	156
USD	4.359	LKQ CORP	233
GBP	1.362.597	LLOYDS BANKING GROUP PLC	692
CAD	11.268	LOBLAW COMPANIES LTD	947
USD	16.529	LOEWS CORP	900
CHF	1.509	LOGITECH INTERNATIONAL SA	82
GBP	5.058	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	493
EUR	3.285	LOREAL SA	1.403
USD	9.578	LOWES COMPANIES INC	1.981
USD	1.703	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	339
USD	1.843	LULULEMON ATHLETICA INC	639
CAD	121.758	LUNDIN MINING CORP	875
EUR	3.498	LVMH	3.019
GBP	63.366	M&G PLC	141
USD	1.241	M&T BANK CORP	141
AUD	5.316	MACQUARIE GROUP LTD DEF	576
JPY	6.000	MAKITA CORP	154
CAD	61.762	MANULIFE FINANCIAL CORP	1.071
USD	209	MARKEL GROUP INC	265
USD	510	MARKETAXESS HOLDINGS INC	122
USD	9.130	MARSH & MCLENNAN INC	1.574
JPY	231.600	MARUBENI CORP	3.584
USD	24.932	MARVELL TECHNOLOGY INC	1.366
USD	5.899	MASCO CORP	310
USD	10.451	MASTERCARD INC CLASS A	3.768
USD	3.481	MATCH GROUP INC	134
JPY	35.300	MAZDA MOTOR CORP	312
USD	3.709	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	297
USD	12.668	MCDONALDS CORP	3.465
USD	1.938	MCKESSON CORP	759
USD	20.901	MEDTRONIC PLC	1.688
USD	725	MERCADOLIBRE INC	787
EUR	1.969	MERCK	298
USD	34.875	MERCK & CO INC	3.689
NZD	115.663	MERIDIAN ENERGY LTD	364
USD	18.359	METLIFE INC	951
CAD	5.634	METRO INC	292
USD	452	METTLER TOLEDO INC	543
USD	81.977	MICROSOFT CORP	25.587
JPY	22.900	MINEBEA MITSUMI INC	393
AUD	14.413	MINERAL RESOURCES LTD	628
AUD	62.030	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	86
JPY	81.500	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.048
JPY	23.400	MITSUBISHI ESTATE LTD	254
JPY	197.800	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	1.336
JPY	54.100	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	754
USD	6.572	MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY CLAS	397
USD	27.773	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	1.857
GBP	6.791	MONDI PLC	95
USD	1.350	MONGODB INC CLASS A	509
USD	1.513	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	749
USD	14.712	MONSTER BEVERAGE CORP	775

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	2.712	MOODYS CORP	864
USD	20.333	MORGAN STANLEY	1.592
NOK	31.913	MOWI	465
USD	1.020	MSCI INC	439
HKD	81.500	MTR CORPORATION CORP LTD	343
EUR	1.178	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	405
USD	3.138	NASDAQ INC	143
AUD	49.422	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	795
CAD	621	NATIONAL BANK OF CANADA	42
GBP	92.561	NATWEST GROUP PLC	260
JPY	4.700	NEC CORP	208
EUR	50.366	NESTE	1.776
CHF	34.139	NESTLE SA	3.763
USD	3.550	NETAPP INC	249
USD	6.086	NETFLIX INC	2.457
USD	675	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	58
HKD	72.000	NEW WORLD DEVELOPMENT COMPANY LTD	162
USD	4.438	NEWS CORP CLASS A	79
JPY	12.700	NEXON LTD	221
SEK	10.201	NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	89
ILS	1.427	NICE LTD	267
JPY	7.100	NIDEC CORP	353
USD	16.033	NIKE INC CLASS B	1.622
JPY	27.700	NIPPON PAINT HOLDINGS LTD	208
JPY	60.000	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE COR	65
JPY	500	NITORI HOLDINGS LTD	51
JPY	8.900	NITTO DENKO CORP	600
JPY	66.700	NOMURA HOLDINGS INC	231
JPY	7.100	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	154
JPY	4.400	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	111
SEK	7.178	NORDEA BANK	71
USD	1.602	NORDSON CORP	364
NOK	252.464	NORSK HYDRO	1.378
USD	3.737	NORTHERN TRUST CORP	254
USD	13.859	NORTONLIFELOCK INC	236
CHF	21.977	NOVARTIS AG	2.026
DKK	20.882	NOVO NORDISK CLASS B	3.083
USD	1.803	NOVOCURE LTD	69
JPY	15.000	NTT DATA CORP	191
USD	5.290	NUCOR CORP	795
CAD	20.405	NUTRIEN LTD	1.105
USD	30.386	NVIDIA CORP	11.782
USD	23	NVR INC	134
JPY	6.500	ODAKYU ELECTRIC RAILWAY LTD	79
USD	2.596	OKTA INC CLASS A	165
JPY	28.800	OLYMPUS CORP	414
USD	3.540	OMNICOM GROUP INC	309
JPY	700	OMRON CORP	39
CAD	6.218	OPEN TEXT CORP	237
USD	23.780	ORACLE CORP	2.596
EUR	20.745	ORANGE SA	222

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
NOK	72.359	ORKLA	477
DKK	6.956	ORSTED	602
USD	7.999	OTIS WORLDWIDE CORP	653
SGD	85.046	OVERSEA-CHINESE BANKING LTD	707
USD	9.668	PACCAR INC	741
USD	4.229	PALO ALTO NETWORKS INC	990
JPY	8.800	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	144
USD	2.960	PAYCHEX INC	304
USD	589	PAYCOM SOFTWARE INC	173
USD	13.678	PAYPAL HOLDINGS INC	837
GBP	17.545	PEARSON PLC	168
CAD	123.127	PEMBINA PIPELINE CORP	3.552
USD	1.902	PENTAIR PLC	113
USD	21.111	PEPSICO INC	3.584
EUR	3.322	PERNOD RICARD SA	672
GBP	2.249	PERSIMMON PLC	27
JPY	5.000	PERSOL HOLDINGS LTD	82
USD	75.161	PFIZER INC	2.527
USD	12.768	PINTEREST INC CLASS A	320
USD	7.278	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	840
USD	557	POOL CORP	191
EUR	757	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING PREF	42
EUR	60.883	POSTE ITALIANE	604
USD	4.218	PPG INDUSTRIES INC	573
USD	4.947	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	344
USD	31.599	PROCTER & GAMBLE	4.395
USD	8.858	PROGRESSIVE CORP	1.075
USD	13.184	PROLOGIS REIT INC	1.482
EUR	9.089	PROSUS NV	610
USD	11.102	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	898
GBP	38.406	PRUDENTIAL PLC	496
USD	902	PTC INC	118
USD	3.072	PUBLIC STORAGE REIT	822
EUR	4.251	PUBLICIS GROUPE SA	312
USD	1.416	PULTEGROUP INC	101
AUD	32.615	QBE INSURANCE GROUP LTD	312
USD	7.663	QORVO INC	717
USD	14.753	QUALCOMM INC	1.610
USD	3.055	QUANTA SERVICES INC	550
CAD	14.621	QUEBECOR INC CLASS B	331
USD	1.407	QUEST DIAGNOSTICS INC	181
USD	2.862	RAYMOND JAMES INC	272
CAD	4.495	RB GLOBAL INC	248
AUD	2.312	REA GROUP LTD	202
USD	10.472	REALTY INCOME REIT CORP	574
GBP	8.343	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	575
JPY	21.600	RECRUIT HOLDINGS LTD	625
EUR	44.438	RED ELECTRICA SA	684
USD	5.852	REGENCY CENTERS REIT CORP	331
USD	1.204	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	793
USD	22.705	REGIONS FINANCIAL CORP	371
USD	1.480	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	368

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	31.574	RELX PLC	964
GBP	9.810	RENTOKIL INITIAL PLC	70
USD	281	REPLIGEN CORP	36
USD	2.488	RESMED INC	498
JPY	101.300	RESONA HOLDINGS INC	443
CAD	11.264	RESTAURANTS BRANDS INTERNATIONAL I	801
USD	2.104	REVVITY INC	229
JPY	49.900	RICOH LTD	387
USD	3.288	ROBERT HALF INC	227
CHF	6.966	ROCHE HOLDING PAR AG	1.952
USD	2.290	ROCKWELL AUTOMATION INC	692
CAD	10.578	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	443
USD	742	ROKU INC CLASS A	43
USD	2.372	ROPER TECHNOLOGIES INC	1.045
USD	4.855	ROSS STORES INC	499
CAD	26.489	ROYAL BANK OF CANADA	2.321
USD	6.887	ROYALTY PHARMA PLC CLASS A	194
USD	5.225	RPM INTERNATIONAL INC	430
USD	5.670	S&P GLOBAL INC	2.083
GBP	31.995	SAINSBURY(J) PLC	100
USD	12.103	SALESFORCE.COM INC	2.344
NOK	6.291	SALMAR	233
SEK	6.586	SANDVIK	117
EUR	11.375	SAP	1.423
EUR	160	SARTORIUS PREF AG	51
EUR	341	SARTORIUS STEDIM BIOTECH SA	78
USD	987	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS	210
CHF	689	SCHINDLER HOLDING AG	142
USD	71.058	SCHLUMBERGER NV	3.199
EUR	8.859	SCHNEIDER ELECTRIC	1.475
AUD	10.327	SEEK LTD	137
GBP	19.331	SEGRO REIT PLC	161
JPY	20.700	SEIKO EPSON CORP	294
JPY	15.900	SEKISUI HOUSE LTD	293
USD	5.567	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING PLC	230
USD	2.497	SERVICENOW INC	1.286
JPY	3.000	SEVEN & I HOLDINGS LTD	118
GBP	27.999	SEVERN TRENT PLC	837
JPY	25.100	SG HOLDINGS LTD	326
CHF	2.075	SGS SA	180
JPY	13.300	SHARP CORP	68
USD	4.911	SHERWIN WILLIAMS	1.195
JPY	46.600	SHIMIZU CORP	269
JPY	6.500	SHISEIDO LTD	268
CAD	21.916	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	1.300
EUR	7.453	SIEMENS ENERGY N AG	121
EUR	3.786	SIEMENS HEALTHINEERS AG	196
EUR	10.808	SIEMENS N AG	1.649
CHF	2.675	SIKA AG	701
USD	3.158	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	334
SGD	5.200	SINGAPORE EXCHANGE LTD	34
SGD	554.327	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	939

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	19.277	SIRIUS XM HOLDINGS INC	80
SEK	432	SKANSKA CLASS B	6
USD	8.220	SKYWORKS SOLUTIONS INC	834
GBP	8.592	SMITH AND NEPHEW PLC	127
EUR	5.672	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	173
EUR	44.156	SNAM	211
USD	21.657	SNAP INC CLASS A	235
USD	827	SNAP ON INC	218
USD	4.124	SNOWFLAKE CLASS A	665
EUR	14.925	SOCIETE GENERALE SA	355
EUR	2.729	SODEXO SA	275
EUR	531	SOFINA SA	101
JPY	43.500	SOFTBANK CORP	425
JPY	23.900	SOFTBANK GROUP CORP	1.027
USD	690	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	170
JPY	3.800	SOMPO HOLDINGS INC	156
AUD	3.201	SONIC HEALTHCARE LTD	69
CHF	686	SONOVA HOLDING AG	167
JPY	19.300	SONY CORP	1.587
USD	1.175	SPLUNK INC	114
JPY	1.100	SQUARE ENIX HLDG LTD	47
GBP	35.220	STANDARD CHARTERED PLC	280
USD	3.425	STANLEY BLACK & DECKER INC	294
USD	23.711	STARBUCKS CORP	2.153
EUR	39.224	STELLANTIS NV	631
EUR	26.215	STELLANTIS NV	422
USD	1.297	STERIS	267
EUR	15.057	STMICROELECTRONICS NV	686
AUD	25.616	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	63
CHF	1.558	STRAUMANN HOLDING AG	232
USD	4.109	STRYKER CORP	1.149
JPY	41.200	SUBARU CORP	706
JPY	133.000	SUMITOMO CORP	2.565
JPY	13.400	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	149
JPY	28.900	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	1.129
JPY	8.200	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	266
HKD	40.000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	462
CAD	7.956	SUN LIFE FINANCIAL INC	381
AUD	24.107	SUNCORP GROUP LTD	198
JPY	10.000	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	331
SEK	7.619	SVENSKA CELLULOZA AKTIEBOLAGET SCA	89
HKD	60.923	SWIRE PROPERTIES LTD	137
CHF	3.089	SWISS RE AG	285
CHF	13	SWISSCOM AG	7
EUR	1.111	SYMRISE AG	107
USD	8.978	SYNCHRONY FINANCIAL	279
USD	2.432	SYNOPSYS INC	971
USD	9.646	SYSCO CORP	656
USD	8.952	T MOBILE US INC	1.140
JPY	8.700	TAISEI CORP	277
USD	1.673	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	226
JPY	30.753	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	883

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	6.521	TARGET CORP	788
GBP	45.026	TAYLOR WIMPEY PLC	54
USD	6.126	TE CONNECTIVITY LTD	787
USD	703	TELEFLEX INC	156
EUR	135.792	TELEFONICA SA	505
EUR	483	TELEPERFORMANCE	74
CAD	20.573	TELUS CORP	367
CHF	755	TEMENOS AG	55
USD	2.265	TERADYNE INC	231
EUR	187.199	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	1.461
JPY	13.600	TERUMO CORP	393
GBP	190.196	TESCO PLC	551
USD	31.061	TESLA INC	7.453
USD	5.484	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2.623
CAD	5.655	THOMSON REUTERS CORP	701
USD	17.724	TJX INC	1.377
JPY	4.900	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	103
JPY	6.300	TOKYO ELECTRON LTD	821
JPY	18.400	TOKYU CORP	202
CAD	989	TOROMONT INDUSTRIES LTD	75
CAD	27.632	TORONTO DOMINION	1.572
USD	1.521	TRACTOR SUPPLY	308
USD	6.583	TRADE DESK INC CLASS A	466
USD	3.866	TRANE TECHNOLOGIES PLC	678
USD	3.627	TRANSUNION	260
AUD	101.582	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	883
USD	4.695	TRAVELERS COMPANIES INC	747
AUD	12.719	TREASURY WINE ESTATES LTD	87
USD	2.612	TRIMBLE INC	127
USD	19.651	TRUIST FINANCIAL CORP	547
USD	2.199	TWILIO INC CLASS A	128
USD	365	TYLER TECHNOLOGIES INC	139
CHF	53.185	UBS GROUP AG	986
EUR	5.788	UMICORE SA	148
EUR	24.372	UNICREDIT	518
GBP	31.990	UNILEVER PLC	1.527
SGD	28.148	UNITED OVERSEAS BANK LTD	534
USD	1.438	UNITED RENTALS INC	587
USD	218	UNITED THERAPEUTICS CORP	44
GBP	79.246	UNITED UTILITIES GROUP PLC	888
USD	10.744	UNITEDHEALTH GROUP INC	4.733
USD	2.506	UNITY SOFTWARE INC	100
USD	22.166	US BANCORP	671
CHF	295	VAT GROUP AG	112
USD	7.261	VENTAS REIT INC	315
EUR	7.749	VERBUND AG	569
USD	1.269	VERISIGN INC	263
USD	3.441	VERISK ANALYTICS INC	713
USD	66.702	VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.274
USD	3.478	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.122
DKK	11.654	VESTAS WIND SYSTEMS	284
USD	8.090	VIACOMCBS INC CLASS B	118

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	10.546	VINCI SA	1.122
USD	20.816	VISA INC CLASS A	4.531
EUR	11.286	VIVENDI SA	95
USD	2.817	VMWARE CLASS A INC	371
GBP	438.130	VODAFONE GROUP PLC	378
SEK	22.706	VOLVO CLASS B	430
EUR	3.142	VONOVIA	56
USD	350	VULCAN MATERIALS	72
USD	22.330	WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	583
USD	9.912	WALMART INC	1.428
USD	23.333	WALT DISNEY	1.909
USD	1.185	WATER CORP	290
EUR	2.007	WENDEL	189
CAD	5.222	WEST FRASER TIMBER LTD	412
USD	509	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	178
USD	4.398	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIE	442
USD	18.918	WEYERHAEUSER REIT	581
EUR	5.508	WFD UNIBAIL RODAMCO STAPLED UNITS	265
HKD	45.000	WHARF REAL ESTATE INVESTMENT COMPA	206
USD	1.139	WHIRLPOOL CORP	155
GBP	7.775	WHITBREAD PLC	307
USD	2.317	WILLIS TOWERS WATSON PLC	500
AUD	4.022	WISETECHGLOBAL PTY LTD	196
USD	2.561	WIX.COM LTD	184
AUD	25.147	WOOLWORTHS GROUP LTD	610
USD	1.596	WORKDAY INC CLASS A	330
EUR	3.107	WORLDLINE SA	104
GBP	20.805	WPP 2012	200
USD	875	WR BERKLEY CORP	48
CAD	3.822	WSP GLOBAL INC	463
USD	886	WW GRAINGER INC	640
AUD	798	XERO LTD	58
USD	3.454	XYLEM INC	357
JPY	74.600	YAHOO JAPAN CORP	164
JPY	1.800	YAMAHA CORP	63
JPY	13.800	YAMAHA MOTOR LTD	361
JPY	3.400	YASKAWA ELECTRIC CORP	142
JPY	11.400	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	192
USD	8.190	YUM BRANDS INC	1.040
USD	851	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CLASS A	231
USD	4.634	ZILLOW GROUP INC CLASS C	213
USD	4.116	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	549
USD	7.706	ZOETIS INC CLASS A	1.216
USD	2.500	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC CLAS	156
JPY	1.800	ZOZO INC	34
USD	754	ZSCALER INC	101
CHF	2.092	ZURICH INSURANCE GROUP AG	911
Totaal van beleggingen			579.619

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

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Fonds (indien van toepassing inclusief beleggingen in de GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2022 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
Merck & Co	Aandelen	300	300
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.594