
ENHANCED INDEX SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY FUND I (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	19
3.1	Balans	20
3.2	Winst-en-verliesrekening	21
3.3	Kasstroomoverzicht	22
3.4	Toelichting	23
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 Z	32
3.9	Samenstelling van de beleggingen	33
4.	OVERIGE GEGEVENS	47
4.1	Bestuurdersbelangen	47

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 Z

		2023
Fondsvermogen (x 1.000)	€	3.430.836
Aantal geplaatste participaties (stuks)		641.107
Participatiewaarde	€	5.351,42
Transactieprijs	€	5.351,42
Uitkering per participatie	€	-
Netto rendement Participatieklasse	%	7,03
Rendement van de index	%	6,66
Relatief rendement	%	0,37

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse Z

Opgenomen periode

Participatieklasse Z van het Fonds is op 13 april 2023 gestart. De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023.

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.

2.2 Algemene fondsinformatie

Het Fonds is gestart op 13 april 2023. De verslagperiode van het Fonds loopt van 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023.

Enhanced Index Sustainable Global Equity Fund I (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.

2.3 Doelstelling

Het Fonds wordt actief beheerd en belegt in aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de index MSCI World (NR) en die hun activiteiten op een duurzame manier uitvoeren en streeft naar een rendement dat zo goed mogelijk in lijn is met dat van de index. Naast deze doelstelling streeft het Fonds naar een verlaging van de CO₂-voetafdruk ten opzichte van de index.

2.4 Beleggingsbeleid

Het Fonds wordt actief beheerd en past duurzaamheidscriteria toe 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, sociale en governance aspecten. Tegelijkertijd streeft het fonds naar een risico- en rendementsprofiel dat zo goed mogelijk in lijn is met dat van de index.

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 en 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 informatievergathering 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 gebruikmaken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingsoeinden en voor efficiënt portfeuillebeheer. 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 portfeuille 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

2.5 Dividendbeleid

Het Fonds voert een actief dividendbeleid dat erop gericht is de winst over elk boekjaar uiterlijk 8 maanden na afloop van het boekjaar uit te keren. Het management kan overwegen om tussentijdse dividenden uit te keren of meer dan de jaarlijkse winst uit te keren.

Het bedrag en de frequentie van uitkeringen kunnen van jaar tot jaar fluctueren en kunnen nul zijn. De uitkeringen kunnen per participatieklasse variëren evenals de betalingswijze van de uitkering.

2.6 Index

MSCI World (NR).

2.7 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.

2.8 Structuur

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

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

Goldman Sachs Asset Management B.V. treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

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

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

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 30-06-2023

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 Global Equity Fund I (NL) - Z
Commerciële naam	Enhanced Index Sustainable Global Equity Fund I (NL) - Z
ISIN code	NL0015001BM0

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,05%
Afslagvergoeding	0,03%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

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.

2.9 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. De directie van het Fonds kan de uitgifte of de inkoop van participaties weigeren indien naar het oordeel van de beheerder door uitgifte of de inkoop van participaties het Fonds niet langer zou voldoen aan een of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Uitgifte van participaties van Participatieklasse Z 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.

2.10 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.

Participatieklasse Z en de Transfer Agent

Participaties van Participatieklasse Z 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 transactieprijzen waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door de beheerder gepubliceerd.

2.11 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.12 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 bewaarnemingstaken 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.

2.13 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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.

2.14 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.

2.14.1 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.

2.14.2 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 index, wat tot een rendementsverschil kan leiden. Ieder kwartaal wordt de portefeuille geoptimaliseerd, om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Fonds ten opzichte van de index zo klein mogelijk is. Het Fonds is in april geïntroduceerd. Gedurende de verslagperiode behaalde het Fonds een positieve absolute performance. In de twee volledige maanden sinds de introductie waren Communicatiediensten (-0,23%) en de industriële sector (-0,10%) het meest nadelig voor de performance. De negatieve impact werd ruimschoots goedgehaakt door de positieve resultaten van onze onderweging in Energie (+0,12%) en de aandelenselectie in Informatietechnologie (+0,05%). Op aandelenniveau was Neste, een producent van hernieuwbare diesel, het meest nadelig (-0,19%). Onze overwogen positie in chipfabrikant Nvidia Corporation leverde van alle aandelen in de portefeuille de meest positieve bijdrage (+0,09%).

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 vooral 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.

2.14.3 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 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023
Beleggingen		
Aandelen	3.5.1	3.416.260
Totaal beleggingen		3.416.260
Vorderingen	3.5.3	
Te vorderen dividend		3.437
Overige vorderingen		2.685
Totaal vorderingen		6.122
Overige activa	3.5.4	
Liquide middelen		12.193
Totaal overige activa		12.193
Totaal activa		3.434.575
Fondsvermogen	3.5.5	
Vermogen participanten		3.209.439
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		221.397
Fondsvermogen		3.430.836
Kortlopende schulden	3.5.6	
Uit hoofde van beleggingstransacties		3.306
Overige schulden		433
Totaal kortlopende schulden		3.739
Totaal passiva		3.434.575

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1	
Dividend		18.111
Waardeveranderingen beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-3.403
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		206.511
Overige resultaten	3.6.2	
Valutakoersverschillen		209
Interest		40
Op- en afslagvergoeding		65
Som der bedrijfsopbrengsten		221.533
BEDRIJFSLASTEN		
	3.6.3	
Kosten		135
Interest		1
Som der bedrijfslasten		136
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		221.397

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	2023
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	
Aankoop van beleggingen	-3.579.918
Verkoop van beleggingen	370.072
Ontvangen dividend	14.674
Overige resultaten	-2.645
Betaalde interest overig	-1
Betaalde kosten	298
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-3.197.520
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	
Uitgifte van participaties	3.209.504
Inkoop van participaties	-65
Ontvangen op- en afslagvergoeding	65
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.209.504
NETTO KASSTROOM	11.984
Valutakoersverschillen	209
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	12.193

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

Het Fonds is gestart op 13 april 2023. De verslagperiode van het Fonds loopt van 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023.

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.

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
Amerikaanse dollar	USD	1,09101
Australische dollar	AUD	1,63898
Canadese dollar	CAD	1,44366
Deense kroon	DKK	7,44598
Engelse pond	GBP	0,85815
Hong Kong dollar	HKD	8,54977
Israëlische shekel	ILS	4,04866
Japanse yen	JPY	157,68866
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,78079
Noorse kroon	NOK	11,68858
Singapore dollar	SGD	1,47653
Zweedse kroon	SEK	11,78435
Zwitserse frank	CHF	0,97606

3.4.2 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.

3.4.3 Securities lending

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

3.4.4 Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

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

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

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

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

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

Beleggingen

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

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

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

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd:

- aandelen worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- obligaties en andere vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst bekende biedkoers.
- de reële waarde van deposito's u/g en commercial paper wordt dagelijks bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingsmodellen.
- beleggingen in andere GSAM fondsen worden gewaardeerd op de intrinsieke waarde van die(zelfde) dag.
- beleggingen in extern geadmistreerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van laatst bekende marktnotering.
- opties worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op rentecurve- en volatiliteitsdata uit actieve markten.
- de reële waarde van valutatermijncontracten wordt dagelijks bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingsmodellen, waarbij de berekening plaatsvindt aan de hand van de discount-curve van de betreffende valuta.

- futures worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- de reële waarde van interest rate swaps is gebaseerd op de contante waarde van de ultimo verslaggevingsperiode bekende verwachte kasstromen verdisconteerd met de marktrente ultimo verslaggevingsperiode. De netto contante waarde berekening vindt plaats aan de hand van de OIS curve (Overnight Indexed Swap) dan wel een andere relevante rentecurve.
- inflation linked swaps worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van een dienst van de data leverancier. Deze dienst houdt in dat de data leverancier de meest reële prijs aanlevert gebaseerd op rentecurve- en inflatie data uit actieve markten.
- total return swaps worden gewaardeerd op marktwaarde, die is gebaseerd op de contante waarde van de verwachte onderliggende kasstromen, onder aftrek van op de balansdatum eventueel verdiende respectievelijk verschuldigde interest.
- kredietderivaten worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van dienst van de data leverancier en bestaat uit: een theoretische waarde met behulp van rentecurve en spread data uit actieve markten voor kredietderivaten die niet op een beurs worden genoteerd, en de beurswaarde voor kredietderivaten die wel op een beurs worden genoteerd (CDX).

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

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

Security lending

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

Zekerheden

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

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

Vorderingen en kortlopende schulden

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

Overige activa

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

Fondsvermogen

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

3.4.5 Grondslagen van resultaatbepaling

Algemeen

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

Dividend

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

Interest

Interest wordt toegerekend aan de periode waarop deze betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Op- en afslagvergoeding

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

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

Resultaat Participatieklasse

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

Aan- en verkoopkosten

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

3.4.6 Grondslagen van het kasstroomoverzicht

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

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

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

3.5 Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	3.583.224
Verkopen	-370.072
Waardeveranderingen	203.108
Stand ultimo verslagperiode	3.416.260

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
Officieel genoteerd	3.416.260
Stand ultimo verslagperiode	3.416.260

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
Bronbelasting	2.342
Overige vorderingen	343
Stand ultimo verslagperiode	2.685

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 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen		
Stand begin verslagperiode	-	-
Uitgifte van participaties	3.209.504	3.209.504
Inkoop van participaties	-65	-65
Vermogen participanten	3.209.439	3.209.439
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	221.397	221.397
Stand ultimo verslagperiode	3.430.836	3.430.836

3.5.6 Kortlopende schulden

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze schulden ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023
Nog te betalen kosten	93
Overige schulden	340
Stand ultimo verslagperiode	433

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting. Tevens kan hieronder opgenomen zijn de verrekening via afdrachtvermindering van Nederlandse en buitenlandse bronbelasting, die uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling van het Fonds bij de Nederlandse belastingdienst mogelijk is.

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	65

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%	13 april 2023	1 juni 2023
Afslagvergoeding	0,03%	13 april 2023	1 juni 2022

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de 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 Z

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	2023
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte van participaties	3.209.504
Inkoop van participaties	-65
	3.209.439
Inkomsten uit beleggingen	18.111
Overige resultaten	314
Bewaarkosten	-18
Overige kosten	-117
Interestlasten	-1
	18.289
Waardeveranderingen van beleggingen	203.108
Stand einde verslagperiode	3.430.836

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.430.836
Aantal geplaatste participaties (stuks)	641.107
Participatiewaarde (in €)	5.351,42

3.8.3 Rendement

Over de periode 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023

	2023
Netto rendement Participatieklasse (%)	7,03
Rendement van de index%	6,66
Relatief rendement%	0,37

3.8.4 Kosten

Over de periode 13 april 2023 tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	2023
Overige kosten	135
Totale kosten Participatieklasse Z	135

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.

3.9 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	144.318	3I GROUP PLC	3.277
USD	144.542	ABBOTT LABORATORIES	14.444
USD	137.233	ABBVIE INC	16.947
USD	49.248	ACCENTURE PLC CLASS A	13.929
CHF	193.646	ADECCO GROUP AG	5.799
NOK	229.742	ADEVINTA	1.384
USD	33.972	ADOBE INC	15.226
USD	163.466	ADVANCED MICRO DEVICES INC	17.067
JPY	7.100	ADVANTEST CORP	862
EUR	815	ADYEN NV	1.292
EUR	37.022	AEGON NV	171
EUR	39.784	AENA SME SA	5.888
JPY	56.800	AEON LTD	1.060
USD	191.049	AERCAP HOLDINGS NV	11.125
EUR	30.767	AEROPORTS DE PARIS SA	4.048
USD	79.798	AFLAC INC	5.107
EUR	3.900	AGEAS SA	145
USD	38.629	AGILENT TECHNOLOGIES INC	4.260
HKD	891.000	AIA GROUP LTD	8.245
EUR	335.205	AIB GROUP	1.291
USD	18.571	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1.530
USD	28.993	ALBEMARLE CORP	5.929
CHF	15.086	ALCON AG	1.145
USD	18.706	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES RE	1.946
SEK	14.867	ALFA LAVAL	496
USD	7.872	ALIGN TECHNOLOGY INC	2.552
USD	7.433	ALLEGION PLC	818
EUR	25.169	ALLIANZ	5.366
USD	24.162	ALLSTATE CORP	2.415
USD	33.494	ALLY FINANCIAL INC	829
USD	401.407	ALPHABET INC CLASS C	44.508
EUR	80.872	AMADEUS IT GROUP SA	5.637
USD	630.300	AMAZON COM INC	75.312
USD	82.859	AMCOR PLC	758
USD	60.562	AMERICAN EXPRESS	9.670
USD	119.526	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	6.304
USD	37.843	AMERICAN TOWER REIT CORP	6.727
USD	84.058	AMERICAN WATER WORKS INC	10.998
USD	12.548	AMERIPRISE FINANCE INC	3.820
USD	47.341	AMGEN INC	9.634
EUR	91.588	ANHEUSER BUSCH INBEV NV	4.747
USD	158.996	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	2.916
USD	4.365	ANSYS INC	1.321
USD	19.141	ANTHEM INC	7.795
USD	20.223	AON PLC CLASS A	6.399
USD	1.084.660	APPLE INC	192.842

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	89.688	APPLIED MATERIAL INC	11.882
USD	12.408	APTIV PLC	1.161
USD	76.474	ARAMARK	3.018
USD	37.985	ARCH CAPITAL GROUP LTD	2.606
USD	24.762	ARISTA NETWORKS INC	3.678
USD	15.694	ARTHUR J GALLAGHER	3.158
JPY	72.900	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	2.577
GBP	37.741	ASHTED GROUP PLC	2.394
EUR	27.950	ASML HOLDING NV	18.531
EUR	32.958	ASSICURAZIONI GENERALI	614
JPY	607.800	ASTELLAS PHARMA INC	8.283
GBP	105.805	ASTRAZENECA PLC	13.903
AUD	12.379	ASX LTD	476
USD	795.439	AT&T INC	11.629
SEK	108.727	ATLAS COPCO CLASS A	1.434
SEK	206.235	ATLAS COPCO CLASS B	2.349
NZD	1.051.777	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	5.050
AUD	281.623	AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING	4.074
GBP	59.732	AUTO TRADER GROUP PLC	425
USD	18.467	AUTODESK INC	3.463
USD	76.312	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	15.374
USD	1.890	AUTOZONE INC	4.319
USD	19.768	AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.429
USD	7.298	AVERY DENNISON CORP	1.149
GBP	204.991	AVIVA PLC	944
EUR	193.323	AXA SA	5.225
USD	25.549	AXON ENTERPRISE INC	4.569
USD	37.301	BALL CORP	1.990
EUR	425.457	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	2.992
EUR	1.109.783	BANCO SANTANDER SA	3.757
JPY	59.300	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	1.249
ILS	536.230	BANK HAPOLIM BM	4.024
USD	530.005	BANK OF AMERICA CORP	13.937
EUR	109.930	BANK OF IRELAND GROUP PLC	961
CAD	62.179	BANK OF MONTREAL	5.153
USD	86.070	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	3.512
CAD	128.820	BANK OF NOVA SCOTIA	5.914
GBP	1.512.315	BARCLAYS PLC	2.703
USD	57.581	BAXTER INTERNATIONAL INC	2.405
CAD	95.541	BCE INC	3.997
USD	26.896	BECTON DICKINSON	6.508
GBP	682	BERKELEY GROUP HOLDINGS (THE) PLC	31
USD	3.892	BILL COM HOLDINGS INC	417
USD	1.067	BIO RAD LABORATORIES INC CLASS A	371
USD	2.305	BIO TECHNE CORP	172
USD	12.913	BIOGEN INC	3.371
USD	2.200	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	175
EUR	1.160	BIOMERIEUX SA	111
USD	1.189	BLACK KNIGHT INC	65
EUR	74.128	BNP PARIBAS SA	4.279
HKD	746.500	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	2.091
EUR	98.522	BOLLORE SA	563

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	5.808	BOOKING HOLDINGS INC	14.375
USD	25.837	BOSTON PROPERTIES REIT INC	1.364
USD	103.751	BOSTON SCIENTIFIC CORP	5.144
AUD	315.204	BRAMBLES LTD	2.771
USD	212.318	BRISTOL MYERS SQUIBB	12.445
GBP	102.077	BRITISH LAND REIT PLC	360
USD	30.498	BROADCOM INC	24.248
USD	4.445	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	675
CAD	65.236	BROOKFIELD RENEWABLE SUBORDINATE V	1.888
USD	14.032	BROWN & BROWN INC	885
USD	45.921	BROWN FORMAN CORP CLASS B	2.811
CAD	4.195	BRP SUBORDINATE VOTING INC	325
GBP	1.038.470	BT GROUP PLC	1.481
HKD	176.000	BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LTD	416
GBP	15.594	BUNZL	545
GBP	53.221	BURBERRY GROUP PLC	1.315
USD	2.966	BURLINGTON STORES INC	428
USD	19.104	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	4.107
CAD	77.994	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	3.056
CAD	876	CANADIAN TIRE LTD CLASS A	110
EUR	5.295	CAPGEMINI	919
USD	15.153	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.519
SGD	612.400	CAPITALAND MALL TRUST	792
USD	12.323	CARLISLE COMPANIES INC	2.898
USD	5.679	CARMAX INC	436
USD	86.294	CARRIER GLOBAL CORP	3.932
USD	7.688	CATALENT INC	306
USD	7.183	CBOE GLOBAL MARKETS INC	909
CAD	23.205	CCL INDUSTRIES INC CLASS B	1.047
USD	1.215	CERIDIAN HCM HOLDING INC	75
CAD	2.123	CGI INC	205
USD	1.529	CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNA	295
USD	112.531	CHARLES SCHWAB CORP	5.846
USD	10.060	CHARTER COMMUNICATIONS INC CLASS A	3.387
USD	21.078	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	2.427
DKK	19.822	CHRISTIAN HANSEN HOLDING	1.261
USD	43.282	CHUBB LTD	7.639
USD	16.972	CHURCH AND DWIGHT INC	1.559
CHF	56.310	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	8.749
USD	27.032	CIGNA CORP	6.952
USD	7.595	CINCINNATI FINANCIAL CORP	677
USD	12.161	CINTAS CORP	5.541
USD	371.243	CISCO SYSTEMS INC	17.606
USD	86.169	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	2.060
SGD	538.600	CITY DEVELOPMENTS LTD	2.451
HKD	495.500	CK ASSET HOLDINGS LTD	2.515
USD	77.538	CLARIVATE ANALYTICS PLC	677
USD	8.837	CLOROX	1.288
USD	22.695	CLOUDFLARE INC CLASS A	1.360
USD	31.498	CME GROUP INC CLASS A	5.349
EUR	27.409	CNH INDUSTRIAL NV	362
USD	22.335	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	1.319

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	33.572	COCA COLA HBC AG	917
USD	255.658	COCA-COLA	14.111
AUD	2.629	COCHLEAR LTD	367
USD	17.602	COGNEX CORP	904
USD	47.414	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS COR	2.837
DKK	3.804	COLOPLAST B	436
USD	350.036	COMCAST CORP CLASS A	13.331
AUD	67.136	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	4.107
GBP	185.723	COMPASS GROUP PLC	4.766
AUD	95.840	COMPUTERSHARE LTD	1.367
JPY	106.700	CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	381
USD	21.529	CONSTELLATION BRANDS INC CLASS A	4.857
CAD	1.602	CONSTELLATION SOFTWARE INC	3.046
USD	4.299	COOPER INC	1.511
USD	106.622	COPART INC	8.914
USD	241.255	CORTEVA INC	12.671
USD	40.671	COSTAR GROUP INC	3.318
USD	40.587	COSTCO WHOLESALE CORP	20.029
EUR	4.372	COVIVIO SA	189
GBP	19.930	CRODA INTERNATIONAL PLC	1.307
USD	38.941	CROWN CASTLE INTERNATIONAL REIT CO	4.067
USD	1.023	CROWN HOLDINGS INC	81
AUD	39.572	CSL LTD	6.697
USD	108.602	CVS HEALTH CORP	6.881
JPY	385.700	CYBER AGENT INC	2.563
USD	2.654	CYBER ARK SOFTWARE LTD	380
USD	28.074	D R HORTON INC	3.131
JPY	32.700	DAI NIPPON PRINTING LTD	846
JPY	46.700	DAIFUKU LTD	871
JPY	50.800	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	882
JPY	196.800	DAIICHI SANKYO LTD	5.679
EUR	70.851	DAIMLER AG	5.220
USD	55.234	DANAHER CORP	12.150
EUR	60.095	DANONE SA	3.374
EUR	5.221	DASSAULT SYSTEMES	212
SGD	165.200	DBS GROUP HOLDINGS LTD	3.525
USD	25.934	DEERE	9.632
USD	77.527	DELL TECHNOLOGIES INC CLASS C	3.845
USD	31.370	DENTSPLY SIRONA INC	1.151
EUR	9.341	DEUTSCHE BOERSE AG	1.580
EUR	149.662	DEUTSCHE POST AG	6.694
EUR	284.114	DEUTSCHE TELEKOM N AG	5.675
USD	31.395	DEXCOM INC	3.698
AUD	174.253	DEXUS STAPLED UNITS	829
GBP	203.936	DIAGEO PLC	8.030
EUR	2.964	DIETEREN (D) SA	480
JPY	9.400	DISCO CORP	1.348
USD	29.144	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3.121
NOK	215.925	DNB BANK	3.708
USD	4.306	DOCUSIGN INC	202
USD	5.512	DOMINOS PIZZA INC	1.703
USD	10.525	DROPBOX INC CLASS A	257

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	64.710	DSM FIRMENICH AG	6.382
DKK	33.837	DSV PANALPINA	6.512
USD	72.284	DUPONT DE NEMOURS INC	4.733
USD	3.333	DYNATRACE INC	157
USD	61.838	EBAY INC	2.533
USD	33.248	ECOLAB INC	5.689
EUR	324.283	EDP RENOVAVEIS SA	5.933
USD	62.930	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	5.441
JPY	32.500	EISAI LTD	2.004
USD	20.120	ELECTRONIC ARTS INC	2.392
CAD	183.888	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP	2.570
USD	60.546	ELI LILLY	26.026
SEK	58.768	EMBRACER GROUP	134
CAD	17.920	EMPIRE LTD CLASS A	467
CHF	957	EMS-CHEMIE HOLDING AG	664
EUR	283.330	ENAGAS SA	5.100
USD	14.599	ENPHASE ENERGY INC	2.241
USD	5.117	ENTEGRIS INC	520
USD	4.042	EPAM SYSTEMS INC	833
USD	80.036	EQUITABLE HOLDINGS INC	1.992
USD	21.501	EQUITY RESIDENTIAL REIT	1.300
USD	1.261	ERIE INDEMNITY CLASS A	243
HKD	57.800	ESR CAYMAN LTD	91
USD	209.726	ESSENTIAL UTILITIES INC	7.672
USD	2.703	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC	580
EUR	23.652	ESSILORLUXOTTICA SA	4.082
USD	23.997	ESTEE LAUDER INC CLASS A	4.319
USD	9.682	ETSY INC	751
EUR	3.218	EUROFINS SCIENTIFIC	187
USD	2.623	EVEREST RE GROUP LTD	822
USD	8.293	EXACT SCIENCES CORP	714
USD	37.746	EXPEDIA GROUP INC	3.785
USD	69.030	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHIN	7.664
GBP	93.978	EXPERIAN PLC	3.305
USD	2.651	F5 NETWORKS INC	355
USD	1.685	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	619
USD	1.105	FAIR ISAAC CORP	820
USD	256.875	FASTENAL	13.889
USD	40.104	FERGUSON PLC	5.783
EUR	18.681	FERRARI NV	5.595
USD	69.411	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL INC	2.290
USD	56.919	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	2.854
USD	84.864	FIFTH THIRD BANCORP	2.039
USD	712	FIRST CITIZENS BANCSHARES INC CLAS	838
USD	5.390	FIRST HORIZON CORP	56
USD	56.188	FISERV INC	6.497
USD	6.258	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	1.440
USD	48.243	FMC CORP	4.614
USD	59.448	FORTINET INC	4.119
USD	36.663	FORTIVE CORP	2.513
USD	25.855	FOX CORP CLASS A	806
USD	37.855	FRANKLIN RESOURCES INC	927

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	36.600	FUJIFILM HOLDINGS CORP	1.982
JPY	19.300	FUJITSU LTD	2.276
USD	25.239	GARMIN LTD	2.413
USD	7.779	GARTNER INC	2.498
USD	81.998	GENERAL MILLS INC	5.765
CAD	28.821	GEORGE WESTON LTD	3.127
EUR	411.092	GETLINK	6.405
USD	155.792	GILEAD SCIENCES INC	11.005
CHF	1.365	GIVAUDAN SA	4.147
NOK	192.595	GJENSIDIGE FORSIKRING	2.831
GBP	362.621	GLAXOSMITHKLINE	5.869
USD	30.865	GLOBAL PAYMENTS INC	2.787
USD	3.058	GLOBE LIFE INC	307
USD	18.325	GODADDY INC CLASS A	1.262
AUD	185.295	GOODMAN GROUP UNITS	2.269
USD	412.913	GOOGLE INC CLASS A	45.303
CAD	125.437	GREAT WEST LIFECO INC	3.343
JPY	305.200	HAKUHODO DY HOLDINGS INC	2.926
USD	1.194.047	HALLIBURTON	36.106
HKD	12.400	HANG SENG BANK LTD	162
USD	39.876	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	2.632
USD	10.663	HASBRO INC	633
USD	19.670	HCA HEALTHCARE INC	5.472
EUR	14.814	HEINEKEN NV	1.395
EUR	10.095	HELLOFRESH	228
USD	9.564	HENRY SCHEIN INC	711
EUR	4.133	HERMES INTERNATIONAL	8.225
USD	25.867	HERSHEY FOODS	5.920
USD	200.670	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	3.090
USD	22.696	HOLOGIC INC	1.684
USD	54.303	HOME DEPOT INC	15.462
HKD	90.000	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING L	3.107
USD	15.986	HORIZON THERAPEUTICS PUBLIC PLC	1.507
USD	286.531	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	4.420
JPY	44.700	HOYA CORP	4.840
GBP	1.653.228	HSBC HOLDINGS PLC	11.977
USD	235	HUBSPOT INC	115
JPY	492.600	HULIC LTD	3.845
USD	9.383	HUMANA INC	3.845
USD	128.406	HUNTINGTON BANCSHARES INC	1.269
CAD	123.510	HYDRO ONE LTD	3.238
USD	8.300	IDEX CORP	1.638
USD	6.457	IDEXX LABORATORIES INC	2.972
AUD	40.062	IDP EDUCATION PTY LTDINARY	540
AUD	687.842	IGO LTD	6.379
USD	35.251	ILLINOIS TOOL INC	8.083
USD	12.622	ILLUMINA INC	2.169
USD	6.255	INCYTE CORP	357
EUR	63.463	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL INDITEX	2.250
SEK	124.451	INDUTRADE	2.565
GBP	256.481	INFORMA PLC	2.170
USD	6.569	INSULET CORP	1.736

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
AUD	171.814	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	598
CAD	32.665	INTACT FINANCIAL CORP	4.628
USD	423.124	INTEL CORPORATION CORP	12.969
USD	41.539	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	4.305
USD	97.132	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	11.913
USD	35.063	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	2.558
USD	50.790	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	1.796
GBP	5.927	INTERTEK GROUP PLC	295
EUR	119.963	INTESA SANPAOLO	288
USD	21.624	INTUIT INC	9.081
USD	32.755	INTUITIVE SURGICAL INC	10.266
USD	23.801	INVESCO LTD	367
SEK	84.349	INVESTOR CLASS A	1.544
USD	23.313	IQVIA HOLDINGS INC	4.803
USD	23.813	IRON MOUNTAIN INC	1.240
ILS	338.436	ISRAEL DISCOUNT BANK LTD	1.538
USD	1.423	JACK HENRY ANS ASSOCIATES INC	218
JPY	25.900	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	412
JPY	242.200	JAPAN POST BANK LTD	1.726
USD	7.691	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	874
USD	20.768	JM SMUCKER	2.811
GBP	38.409	JOHNSON MATTHEY PLC	781
USD	214.548	JPMORGAN CHASE	28.601
USD	34.481	JUNIPER NETWORKS INC	990
JPY	187.600	KDDI CORP	5.294
SGD	629.300	KEPPEL LTD	2.860
EUR	6.462	KERING SA	3.267
USD	139.334	KEURIG DR PEPPER INC	3.994
USD	170.916	KEYCORP	1.448
USD	16.466	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	2.527
USD	36.550	KIMCO REALTY REIT CORP	661
USD	1.916.248	KINDER MORGAN INC	30.245
EUR	3.146	KINGSPAN GROUP PLC	192
JPY	104.300	KIRIN HOLDINGS LTD	1.390
USD	16.296	KLA CORP	7.245
EUR	66.656	KLEPIERRE REIT SA	1.514
JPY	152.200	KOEI TECMO HOLDINGS LTD	2.399
USD	119.488	KRAFT HEINZ	3.888
USD	33.949	KROGER	1.463
CHF	8.826	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	2.394
JPY	25.500	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	888
USD	7.008	LABORATORY CORPORATION OF AMERICA	1.550
USD	12.059	LAM RESEARCH CORP	7.106
USD	18.559	LAMB WESTON HOLDINGS INC	1.955
GBP	139.770	LAND SECURITIES GROUP REIT PLC	935
SEK	115.281	LATOUR INVESTMENT B	2.092
USD	8.292	LEAR CORP	1.091
GBP	371.855	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	985
EUR	10.648	LEGRAND SA	967
USD	22.790	LENNAR A CORP	2.618
USD	181.194	LIBERTY GLOBAL PLC CLASS C	2.951
SEK	49.500	LIFCO CLASS B	984

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	24.089	LINDE PLC	8.414
HKD	225.600	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1.148
USD	23.528	LKQ CORP	1.257
GBP	8.048.801	LLOYDS BANKING GROUP PLC	4.088
CAD	64.560	LOBLAW COMPANIES LTD	5.424
USD	94.420	LOEWS CORP	5.139
CHF	12.295	LOGITECH INTERNATIONAL SA	671
GBP	29.238	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	2.850
EUR	19.606	LOREAL SA	8.374
USD	55.338	LOWES COMPANIES INC	11.448
USD	10.097	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	2.012
USD	10.572	LULULEMON ATHLETICA INC	3.668
CAD	721.935	LUNDIN MINING CORP	5.191
EUR	22.617	LVMH	19.518
USD	8.357	M&T BANK CORP	948
AUD	29.959	MACQUARIE GROUP LTD DEF	3.247
JPY	31.600	MAKITA CORP	809
CAD	379.046	MANULIFE FINANCIAL CORP	6.574
USD	1.443	MARKEL CORP	1.829
USD	3.715	MARKETAXESS HOLDINGS INC	890
USD	54.007	MARSH & MCLENNAN INC	9.310
USD	155.591	MARVELL TECHNOLOGY INC	8.525
USD	62.030	MASTERCARD INC CLASS A	22.361
USD	17.269	MATCH GROUP INC	662
USD	22.858	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	1.828
USD	74.290	MCDONALD'S CORP	20.320
USD	122.512	MEDTRONIC PLC	9.893
USD	5.075	MERCADOLIBRE INC	5.510
EUR	12.331	MERCK	1.869
USD	207.533	MERCK & CO INC	21.950
NZD	666.981	MERIDIAN ENERGY LTD	2.097
USD	105.606	METLIFE INC	5.472
CAD	33.910	METRO INC	1.757
USD	2.590	METTLER TOLEDO INC	3.114
USD	483.156	MICROSOFT CORP	150.809
JPY	136.400	MINEBEA MITSUMI INC	2.340
AUD	150.357	MINERAL RESOURCES LTD	6.553
AUD	455.909	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	629
JPY	556.000	MITSUBISHI ESTATE LTD	6.029
JPY	1.330.200	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	8.984
JPY	319.800	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	4.460
USD	43.008	MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY CLAS	2.595
EUR	17.908	MONCLER	1.134
USD	181.825	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	12.156
USD	5.976	MONGODB INC CLASS A	2.251
USD	10.170	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	5.036
JPY	216.600	MONOTARO LTD	2.504
USD	104.267	MONSTER BEVERAGE CORP	5.490
USD	12.604	MOODYS CORP	4.017
USD	118.956	MORGAN STANLEY	9.311
NOK	182.727	MOWI	2.661
USD	6.458	MSCI INC	2.778

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	1.099.500	MTR CORPORATION CORP LTD	4.630
EUR	6.317	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	2.171
USD	18.406	NASDAQ INC	841
AUD	291.266	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	4.686
CAD	4.566	NATIONAL BANK OF CANADA	312
GBP	588.594	NATWEST GROUP PLC	1.652
JPY	34.200	NEC CORP	1.511
EUR	498.145	NESTE	17.565
CHF	204.375	NESTLE SA	22.530
USD	21.422	NETAPP INC	1.500
USD	36.618	NETFLIX INC	14.784
USD	3.518	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	304
HKD	384.000	NEW WORLD DEVELOPMENT COMPANY LTD	866
USD	29.164	NEWS CORP CLASS A	521
JPY	70.300	NEXON LTD	1.225
SEK	86.052	NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	748
ILS	8.488	NICE LTD	1.587
USD	92.904	NIKE INC CLASS B	9.398
JPY	611.400	NIPPON PAINT HOLDINGS LTD	4.587
JPY	536	NIPPON PROLOGIS REIT INC	983
JPY	3.857.500	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE COR	4.171
JPY	3.800	NITORI HOLDINGS LTD	388
JPY	51.200	NITTO DENKO CORP	3.451
JPY	339.000	NOMURA HOLDINGS INC	1.176
JPY	41.800	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	905
JPY	275	NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND REI	290
JPY	83.800	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	2.105
SEK	42.476	NORDEA BANK	423
USD	10.254	NORDSON CORP	2.333
USD	19.822	NORTHERN TRUST CORP	1.347
USD	212.157	NORTONLIFELOCK INC	3.607
CHF	126.604	NOVARTIS AG	11.674
DKK	122.928	NOVO NORDISK CLASS B	18.150
USD	8.446	NOVOCURE LTD	321
JPY	95.600	NTT DATA CORP	1.217
USD	185.835	NVIDIA CORP	72.054
USD	129	NVR INC	751
JPY	328.000	ODAKYU ELECTRIC RAILWAY LTD	4.005
USD	10.962	OKTA INC CLASS A	697
JPY	378.000	OLYMPUS CORP	5.432
USD	23.331	OMNICOM GROUP INC	2.035
CAD	21.041	OPEN TEXT CORP	803
USD	144.803	ORACLE CORP	15.806
JPY	5.500	ORACLE JAPAN CORP	373
EUR	124.005	ORANGE SA	1.327
NOK	411.551	ORKLA	2.715
DKK	38.203	ORSTED	3.308
USD	46.661	OTIS WORLDWIDE CORP	3.807
JPY	57.500	OTSUKA HOLDINGS LTD	1.922
SGD	511.400	OVERSEA-CHINESE BANKING LTD	4.253
USD	25.465	PALO ALTO NETWORKS INC	5.964
JPY	52.600	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	858

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
DKK	21.768	PANDORA	1.781
USD	86.831	PAYCHEX INC	8.904
USD	3.279	PAYCOM SOFTWARE INC	965
USD	79.078	PAYPAL HOLDINGS INC	4.837
GBP	183.666	PEARSON PLC	1.759
CAD	728.324	PEMBINA PIPELINE CORP	21.012
USD	137.353	PEPSICO INC	23.318
USD	12.500	PERKINELMER INC	1.361
EUR	19.844	PERNOD RICARD SA	4.016
GBP	14.543	PERSIMMON PLC	174
JPY	31.800	PERSOL HOLDINGS LTD	522
USD	445.824	PFIZER INC	14.989
USD	73.041	PINTEREST INC CLASS A	1.830
USD	43.371	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	5.007
USD	3.265	POOL CORP	1.121
EUR	158.465	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING PREF	8.741
EUR	359.955	POSTE ITALIANE	3.569
USD	25.635	PPG INDUSTRIES INC	3.485
USD	33.250	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	2.311
USD	203.433	PROCTER & GAMBLE	28.294
USD	54.061	PROGRESSIVE CORP	6.559
USD	77.433	PROLOGIS REIT INC	8.704
EUR	60.243	PROSUS NV	4.043
USD	66.886	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5.408
GBP	221.879	PRUDENTIAL PLC	2.866
USD	7.754	PTC INC	1.011
USD	18.485	PUBLIC STORAGE REIT	4.945
EUR	85.511	PUBLICIS GROUPE SA	6.285
USD	6.713	PULTEGROUP INC	478
AUD	197.413	QBE INSURANCE GROUP LTD	1.887
USD	45.647	QORVO INC	4.269
USD	100.314	QUALCOMM INC	10.945
USD	17.452	QUANTA SERVICES INC	3.142
CAD	81.273	QUEBECOR INC CLASS B	1.838
USD	8.690	QUEST DIAGNOSTICS INC	1.120
JPY	10.600	RAKUTEN INC	34
USD	13.364	RAYMOND JAMES INC	1.271
CAD	36.725	RB GLOBAL INC	2.022
AUD	16.684	REA GROUP LTD	1.456
USD	63.472	REALTY INCOME REIT CORP	3.478
JPY	143.500	RECRUIT HOLDINGS LTD	4.152
EUR	270.416	RED ELECTRICA SA	4.160
USD	36.876	REGENCY CENTERS REIT CORP	2.088
USD	7.451	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	4.907
USD	115.058	REGIONS FINANCIAL CORP	1.879
GBP	244.132	RELX PLC	7.456
GBP	55.722	RENTOKIL INITIAL PLC	399
USD	1.864	REPLIGEN CORP	242
USD	14.187	RESMED INC	2.841
JPY	592.500	RESONA HOLDINGS INC	2.594
CAD	71.276	RESTAURANTS BRANDS INTERNATIONAL I	5.071
JPY	302.300	RICOH LTD	2.344

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	19.263	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	1.328
CHF	40.908	ROCHE HOLDING PAR AG	11.463
USD	13.243	ROCKWELL AUTOMATION INC	3.999
CAD	60.134	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	2.518
USD	13.515	ROPER TECHNOLOGIES INC	5.956
USD	31.105	ROSS STORES INC	3.197
CAD	156.794	ROYAL BANK OF CANADA	13.741
USD	59.249	ROYALTY PHARMA PLC CLASS A	1.669
USD	32.342	RPM INTERNATIONAL INC	2.660
USD	32.506	S&P GLOBAL INC	11.944
USD	70.810	SALESFORCE.COM INC	13.711
NOK	38.513	SALMAR	1.426
SEK	29.872	SANDVIK	533
EUR	67.680	SAP	8.469
EUR	773	SARTORIUS PREF AG	245
EUR	1.766	SARTORIUS STEDIM BIOTECH SA	404
USD	5.104	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS	1.084
CHF	4.696	SCHINDLER HOLDING AG	967
USD	611.283	SCHLUMBERGER NV	27.522
EUR	52.724	SCHNEIDER ELECTRIC	8.776
AUD	43.502	SEEK LTD	576
GBP	173.780	SEGRO REIT PLC	1.452
JPY	136.400	SEIKO EPSON CORP	1.937
JPY	86.200	SEKISUI HOUSE LTD	1.588
USD	14.304	SERVICENOW INC	7.368
GBP	168.675	SEVERN TRENT PLC	5.044
JPY	141.100	SG HOLDINGS LTD	1.832
CHF	12.571	SGS SA	1.089
USD	29.996	SHERWIN WILLIAMS	7.300
JPY	52.000	SHIMADZU CORP	1.460
JPY	43.100	SHISEIDO LTD	1.775
CAD	118.697	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	7.040
EUR	22.678	SIEMENS HEALTHINEERS AG	1.176
EUR	62.413	SIEMENS N AG	9.520
CHF	15.469	SIKA AG	4.052
USD	46.579	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	4.930
SGD	36.800	SINGAPORE EXCHANGE LTD	240
SGD	3.224.700	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	5.460
USD	77.233	SIRIUS XM HOLDINGS INC	321
SEK	10.277	SKANSKA CLASS B	132
USD	48.593	SKYWORKS SOLUTIONS INC	4.930
GBP	58.062	SMITH AND NEPHEW PLC	858
EUR	15.853	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	484
EUR	223.049	SNAM	1.068
USD	121.948	SNAP INC CLASS A	1.323
USD	4.885	SNAP ON INC	1.290
USD	18.856	SNOWFLAKE CLASS A	3.041
EUR	89.246	SOCIETE GENERALE SA	2.124
EUR	3.592	SODEXO SA	362
EUR	3.209	SOFINA SA	609
JPY	360.900	SOFTBANK CORP	3.525
JPY	192.300	SOFTBANK GROUP CORP	8.260

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.072	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	1.004
JPY	22.500	SOMPO HOLDINGS INC	922
AUD	18.603	SONIC HEALTHCARE LTD	404
CHF	3.453	SONOVA HOLDING AG	843
JPY	114.600	SONY CORP	9.422
GBP	770	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	93
USD	6.254	SPLUNK INC	608
JPY	9.300	SQUARE ENIX HLDG LTD	394
USD	128.283	SS AND C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	7.125
GBP	195.017	STANDARD CHARTERED PLC	1.552
USD	23.307	STANLEY BLACK & DECKER INC	2.002
USD	138.372	STARBUCKS CORP	12.564
USD	9.130	STERIS	1.883
EUR	91.219	STMICROELECTRONICS NV	4.156
AUD	146.763	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	361
CHF	7.617	STRAUMANN HOLDING AG	1.133
USD	28.185	STRYKER CORP	7.882
JPY	790.700	SUMITOMO CORP	15.249
JPY	168.400	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	6.577
JPY	49.600	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	1.608
HKD	405.500	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	4.681
CAD	44.916	SUN LIFE FINANCIAL INC	2.149
AUD	110.649	SUNCORP GROUP LTD	911
JPY	60.900	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	2.013
SEK	49.517	SVENSKA CELLULOZA AKTIEBOLAGET SCA	578
HKD	437.800	SWIRE PROPERTIES LTD	986
CHF	3.782	SWISS PRIME SITE AG	301
CHF	21.182	SWISS RE AG	1.954
CHF	5.836	SWISSCOM AG	3.335
EUR	5.754	SYMRISE AG	552
USD	52.488	SYNCHRONY FINANCIAL	1.632
USD	13.992	SYNOPSYS INC	5.584
USD	56.320	SYSCO CORP	3.830
USD	58.696	T MOBILE US INC	7.473
JPY	50.000	TAISEI CORP	1.592
USD	8.074	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	1.089
JPY	187.400	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	5.380
USD	5.395	TARGET CORP	652
GBP	417.150	TAYLOR WIMPEY PLC	499
USD	37.128	TE CONNECTIVITY LTD	4.770
USD	4.436	TELEFLEX INC	984
EUR	806.984	TELEFONICA SA	2.999
EUR	2.438	TELEPERFORMANCE	374
SEK	24.131	TELIA COMPANY	48
CAD	133.119	TELUS CORP	2.377
USD	12.154	TERADYNE INC	1.240
EUR	1.105.948	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	8.633
JPY	82.400	TERUMO CORP	2.384
USD	185.473	TESLA INC	44.501
USD	32.535	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	15.559
CAD	94.924	THOMSON REUTERS CORP	11.760
USD	107.163	TJX INC	8.328

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	36.100	TOKYO ELECTRON LTD	4.707
JPY	97.500	TOKYU CORP	1.072
CAD	163.080	TORONTO DOMINION	9.275
USD	9.824	TRACTOR SUPPLY	1.991
USD	38.376	TRADE DESK INC CLASS A	2.716
USD	25.830	TRANSUNION	1.854
AUD	1.247.912	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	10.850
USD	27.148	TRAVELERS COMPANIES INC	4.321
AUD	67.014	TREASURY WINE ESTATES LTD	459
USD	23.018	TRIMBLE INC	1.117
USD	115.548	TRUIST FINANCIAL CORP	3.214
USD	10.146	TWILIO INC CLASS A	592
USD	1.753	TYLER TECHNOLOGIES INC	669
CHF	306.837	UBS GROUP AG	5.688
EUR	712	UCB SA	58
USD	5.158	ULTA BEAUTY INC	2.225
EUR	19.005	UNIBAIL RODAMCO WE STAPLED UNITS	915
EUR	103.047	UNICREDIT	2.191
GBP	189.608	UNILEVER PLC	9.053
SGD	168.100	UNITED OVERSEAS BANK LTD	3.188
USD	8.502	UNITED RENTALS INC	3.471
USD	1.891	UNITED THERAPEUTICS CORP	383
GBP	459.760	UNITED UTILITIES GROUP PLC	5.152
USD	63.635	UNITEDHEALTH GROUP INC	28.034
USD	11.500	UNITY SOFTWARE INC	458
SGD	171.700	UOL GROUP LTD	747
USD	127.619	US BANCORP	3.865
CHF	1.512	VAT GROUP AG	573
USD	49.884	VENTAS REIT INC	2.161
EUR	46.716	VERBUND AG	3.431
USD	8.165	VERISIGN INC	1.691
USD	21.218	VERISK ANALYTICS INC	4.396
USD	396.603	VERIZON COMMUNICATIONS INC	13.519
USD	20.354	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	6.565
DKK	67.137	VESTAS WIND SYSTEMS	1.636
USD	48.246	VIACOMCBS INC CLASS B	704
EUR	64.565	VINCI SA	6.868
USD	123.719	VISA INC CLASS A	26.930
EUR	178.707	VIVENDI SA	1.502
USD	16.272	VMWARE CLASS A INC	2.143
GBP	2.906.407	VODAFONE GROUP PLC	2.505
EUR	12.503	VONOVIA	224
USD	1.190	VULCAN MATERIALS	246
USD	131.295	WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	3.429
USD	137.555	WALT DISNEY	11.256
USD	6.501	WATER CORP	1.588
JPY	8.700	WELCIA HOLDINGS LTD	165
EUR	10.209	WENDEL	960
USD	2.407	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	844
USD	114.148	WEYERHAEUSER REIT	3.506
HKD	274.000	WHARF REAL ESTATE INVESTMENT COMPA	1.255
GBP	81.548	WHITBREAD PLC	3.218

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	13.349	WILLIS TOWERS WATSON PLC	2.881
AUD	20.640	WISETECHGLOBAL PTY LTD	1.005
USD	11.863	WIX.COM LTD	851
EUR	27.790	WOLTERS KLUWER NV	3.232
AUD	154.222	WOOLWORTHS GROUP LTD	3.738
USD	10.791	WORKDAY INC CLASS A	2.234
EUR	18.728	WORLDLINE SA	627
GBP	131.929	WPP PLC	1.266
USD	4.328	WR BERKLEY CORP	236
CAD	56.981	WSP GLOBAL INC	6.908
USD	5.040	WW GRAINGER INC	3.643
AUD	4.311	XERO LTD	313
USD	18.525	XYLEM INC	1.912
JPY	10.300	YAMAHA CORP	360
JPY	65.800	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	1.106
JPY	518.100	Z HOLDINGS CORP	1.138
USD	4.182	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CLASS A	1.134
USD	8.251	ZILLOW GROUP INC CLASS C	380
USD	23.235	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	3.101
USD	46.586	ZOETIS INC CLASS A	7.353
USD	14.565	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC CLAS	906
JPY	95.400	ZOZO INC	1.797
USD	4.504	ZSCALER INC	604
CHF	12.180	ZURICH INSURANCE GROUP AG	5.302
Totaal van beleggingen			3.416.260

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 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023
Aegon	Aandelen	15.000
Merck & Co	Aandelen	300