
GLOBAL EQUITY FUND (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	20
3.1	Balans	21
3.2	Winst-en-verliesrekening	22
3.3	Kasstroomoverzicht	23
3.4	Toelichting	24
3.5	Toelichting op de balans	26
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	30
3.7	Overige algemene toelichtingen	30
3.8	Toelichting Participatieklasse U	31
3.9	Toelichting Participatieklasse Z	33
3.10	Samenstelling van de beleggingen	35
4.	OVERIGE GEGEVENS	44
4.1	Bestuurdersbelangen	44

1. ALGEMENE INFORMATIE

Beheerder

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

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Juridisch eigenaar

Goldman Sachs Bewaarstichting I

Directieleden Goldman Sachs Bewaarstichting I

H. Brink
T. Katgerman
A.F. Yska

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Participatieklasse U

		2023	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x 1.000)	€	818.397	760.962	929.486	800.614	817.758
Aantal geplaatste participaties (stuks)		13.340.535	13.857.703	14.896.576	16.296.093	17.980.442
Participatiewaarde	€	61,35	54,91	62,40	49,13	45,48
Transactieprijs	€	61,31	54,88	62,36	49,10	45,46
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	11,72	-11,99	27,00	8,02	28,51
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	-0,86	0,79	-4,07	1,69	-1,51

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse U

Opgenomen periode

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

Participatiewaarde

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

		2023	2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x 1.000)	€	156.333	146.951	231.367	386.496	415.550
Aantal geplaatste participaties (stuks)		5.379.169	5.658.066	7.865.760	16.742.864	19.510.019
Participatiewaarde	€	29,06	25,97	29,41	23,08	21,30
Transactieprijs	€	29,05	25,96	29,40	23,07	21,29
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	11,90	-11,70	27,42	8,38	28,93
Rendement van de index	%	12,58	-12,78	31,07	6,33	30,02
Relatief rendement	%	-0,68	1,08	-3,65	2,05	-1,09

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse Z

Opgenomen periode

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

Participatiewaarde

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

Transactieprijs

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

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

Netto rendement

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

2.3 Algemene fondsinformatie

Global Equity Fund (NL) (hierna aangegeven als 'Fonds') heeft geen medewerkers in dienst. Het beheer wordt gevoerd door Goldman Sachs Asset Management B.V. ('GSAM') 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 toezichhouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door de DNB.

2.4 Wijziging namen per 6 maart 2023

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

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

2.5 Doelstelling

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

2.6 Beleggingsbeleid

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

Het Fonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in bedrijven met een attractief risico- en rendementsprofiel volgens een systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkgingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Fonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Fonds kan beleggen in effecten die geen onderdeel uitmaken van de index. Het aandelenselectieproces van het Fonds wordt gestuurd door de analyse van fundamentele en gedragsgegevens en omvat de integratie van ESG-factoren.

Het Fonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing 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 – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden. De beheerder streeft ernaar om te beleggen in beleggingsfondsen die in Nederland of Luxemburg zijn gevestigd indien wordt belegd in andere beleggingsfondsen.

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

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

- belegd zal worden in verschillende valuta;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van het hieromtrent in het prospectus bepaalde is de brutohefboomwerking van het Fonds maximaal 115% en de nettohefboomwerking maximaal 105%;
- de beheerder streeft ernaar om uitsluitend in liquide assets te beleggen, waarvoor geen bijzondere regelingen gelden zoals bedoeld in het prospectus;
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo;
- Het Fonds kan tot 20% van het fondsvermogen via Stock Connect beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door in de Volksrepubliek China (VRC) gevestigde ondernemingen. China A-aandelen zijn in renminbi luidende 'A'-aandelen van ondernemingen genoteerd aan effectenbeurzen in continentaal China. Stock Connect is een programma dat is opgezet om beleggingen op de Chinese aandelenmarkten te faciliteren. Op het moment van publicatie van het prospectus is het Stock Connect-programma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hongkong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hong-kong en het buitenland Chinese A-aandelen genoteerd aan de Shanghai Stock Exchange (SSE) en de Shenzhen Stock Exchange (SZSE) kunnen kopen en aanhouden en een zgn. Southbound Trading Link, waarmee beleggers in continentaal China aandelen genoteerd aan de Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK) kunnen kopen en aanhouden. Het Fonds staat derhalve mogelijkwerijs bloot aan risico's die specifiek gelden voor de VRC, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het risico van geografische concentratie, het risico op verandering van politiek, sociaal of economisch beleid van de VRC, verhandelbaarheids- en volatiliteitsrisico, RMB-valutarisico en fiscale risico's met betrekking tot de VRC. Voor het Fonds gelden ook de specifieke risico's van het beleggen via Stock Connect, zoals quotabeperkingen, handelsrestricties, beperkingen aan buitenlandse aandelenbelangen, opschorting van de handel, intrekking van deelnemende aandelen, clearing- en afwikkelingsrisico's, bewaarnemingsrisico's, onzekerheid omtrent erkenning van eigendomsrechten of – belangen met betrekking tot de aandelen, koersschommelingen van Chinese A-aandelen – met name wanneer Stock Connect niet handelt maar de VRC-markt wel open is – regelgevingsrisico's en operationele risico's. Stock Connect is een relatief nieuw handelsprogramma, wat betekent dat sommige regels niet zijn getoetst en aan verandering onderhevig zijn. Dit kan voor het Fonds negatieve gevolgen hebben.

2.7 Dividendbeleid

Het Fonds keert niet uit.

2.8 Index

MSCI World (NR).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

2.10 Structuur

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

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 30-06-2023

Participatieklasse U

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

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	Global Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Global Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL0010622700

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,08%
Afslagvergoeding	0,06%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

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

Overige kosten

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

Op- en afslagvergoeding

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

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.11 Uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Uitgifte van participaties van Participatieklassen U en 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.

2.12 Kopen en verkopen van participaties in het Fonds

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

Participatieklassen U en Z en de Transfer Agent

Participaties van Participatieklassen U en 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 transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door de beheerder gepubliceerd.

2.13 Fiscale aspecten

Het Fonds wordt in Nederland aangemerkt als een fiscaal transparante entiteit en is mitsdien niet onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting en geen inhoudingsplichtige voor de Nederlandse dividendbelasting. Om het besloten karakter van het Fonds te waarborgen kan de overdraagbaarheid van de participaties aan bepaalde voorwaarden worden verbonden.

2.14 Bewaarder van het Fonds

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van het Fonds (de 'bewaarder'). Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000,-.

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

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

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

Op verzoek van beleggers is een afschrift van deze overeenkomst verkrijgbaar bij de beheerder 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.

Volgens Nederlands recht kan een bewaarder zijn aansprakelijkheid voor verlies van de in bewaring gegeven financiële instrumenten jegens het Fonds of de beheerder in beginsel slechts uitsluiten indien:

- Hij aan alle daarvoor geldende vereisten voor delegatie van bewaarnemingstaken heeft voldaan;
- Hij een schriftelijke overeenkomst met de derde die de uitbestede werkzaamheden verricht, heeft gesloten waarin zijn aansprakelijkheid aan de derde wordt overgedragen en op grond waarvan het Fonds, de beheerder of de bewaarder namens hen, op dezelfde voet als waarin oorspronkelijk de bewaarder kon worden aangesproken, de derde kan aanspreken wegens schade wegens verlies van financiële instrumenten; en
- Hij een schriftelijke overeenkomst met het Fonds of de beheerder heeft gesloten waarin het Fonds of de beheerder namens het Fonds instemt met de uitsluiting van de aansprakelijkheid van de bewaarder en waarin een objectieve reden voor die uitsluiting is opgenomen.

2.15 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogt het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

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

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

Russische invasie in Oekraïne

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

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

2.16 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.

2.16.1 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.

2.16.2 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.

Het Fonds bleef in de verslagperiode achter bij de index, in euro en voor aftrek van kosten*. Ter herinnering, het aandelenselectieproces wordt gedreven door de analyse van fundamentele en gedragsgegevens.

Wat betreft systematische thema's droeg het thema 'Kwaliteit van de balans' het sterkst bij aan het relatieve rendement, gevolgd door ESG. Daar stond tegenover dat het thema 'Lage Volatiliteit' nadelig was voor het relatieve rendement, net als het thema 'prijspatronen'.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

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. In het risicobeheerproces voor de portefeuille doen we er alles aan om het risico te monitoren en beheersen, maar dit betekent niet dat het risico laag is.

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met marktrisico, wat betekent dat de waarde van de effecten waarin wordt belegd kan stijgen of dalen in reactie op de vooruitzichten voor individuele bedrijven, bepaalde sectoren en/of algemene economische omstandigheden. Verschillende beleggingsstijlen (zoals 'groei' en 'waarde') zijn soms in trek en soms uit de gratie, en soms kan de strategie achterblijven bij andere strategieën die in vergelijkbare beleggingscategorieën beleggen. De marktkapitalisatie van een bedrijf kan ook grotere risico's met zich meebrengen (bijv. kleine of middelgrote ondernemingen) dan bij grotere meer gevestigde bedrijven en kan onderhevig zijn aan meer abrupte of grillige koersbewegingen, naast een lagere liquiditeit.

Internationale effecten kunnen volatieler en minder liquide zijn en zijn onderhevig aan de risico's van ongunstige economische of politieke ontwikkelingen. Internationale effecten zijn onderhevig aan een groter risico op verlies als gevolg van, maar niet beperkt tot, het volgende: ontoereikende regelgeving, volatiele effectenmarkten, ongunstige wisselkoersen en sociale, politieke, militaire, regelgevende, economische of milieuontwikkelingen of natuurrampen.

ESG-strategieën (Environmental, Social, Governance) kunnen andere risico's nemen of exposure die aanwezig is in andere strategieën of brede marktbenchmarks vermijden, waardoor de performance kan afwijken van de performance van deze andere strategieën of brede marktbenchmarks. ESG-strategieën zijn onderhevig aan de risico's die zijn verbonden aan de categorie van hun onderliggende beleggingen. Daarnaast kan de vraag binnen bepaalde markten of sectoren waarop een ESG-strategie zich richt zich anders of niet zo snel ontwikkelen als verwacht.

Verschillende 'factorstijlen' (o.a. 'momentum', 'waarde' of 'lage volatiliteit') zijn soms in trek en dan weer uit de gratie, afhankelijk van de markt- en economische omstandigheden en het beleggerssentiment. Er is geen garantie dat het gebruik van deze kwantitatieve modellen zal leiden tot een outperformance van een belegging ten opzichte van de markt of relevante benchmark. De waarde van beleggingen en de inkomsten van deze beleggingen fluctueren (kunnen dalen en stijgen). U kunt uw inleg verliezen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode geen gebruik gemaakt van derivaten.

Vooruitzichten

Aandelen van ontwikkelde markten reageren op inflatie-, monetaire en kredietontwikkelingen. We verwachten in de VS in de rest van 2023 geen grote rendementsuitslagen, vanwege de relatief hoge waarderingen en aanhoudende margedruk. Voor aandelen buiten de VS is een outperformance mogelijk, gezien hun hogere cyclische bèta, inkomsten en gevoeligheid voor de heropening van China. In een klimaat met seculair lagere rendementen hebben we een voorkeur voor een zeer idiosyncratische aanpak, omdat het universum van uitblinkende, ontwrichtende en vermogen scheppende beleggingskandidaten kleiner wordt.

2.16.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

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

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	970.044	903.175
Beleggingsfondsen	3.5.2	1.454	1.654
Totaal beleggingen		971.498	904.829
Vorderingen	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		767	186
Te vorderen dividend		748	707
Overige vorderingen		2.384	2.542
Totaal vorderingen		3.899	3.435
Overige activa	3.5.4		
Liquide middelen		400	296
Totaal overige activa		400	296
Totaal activa		975.797	908.560
Fondsvermogen	3.5.5		
Vermogen participanten		870.623	1.042.738
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		104.107	-134.825
Fondsvermogen		974.730	907.913
Kortlopende schulden	3.5.6		
Schulden aan participanten		757	338
Overige schulden		310	309
Totaal kortlopende schulden		1.067	647
Totaal passiva		975.797	908.560

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		10.143	10.439
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		11.926	9.701
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		83.459	-172.085
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-35	182
Interest		5	-
Op- en afslagvergoeding		23	48
Som der bedrijfsopbrengsten		105.521	-151.715
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		1.414	1.539
Interest		-	2
Som der bedrijfslasten		1.414	1.541
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		104.107	-153.256

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-443.239	-654.049
Verkoop van beleggingen	471.374	728.654
Ontvangen dividend	10.102	10.653
Overige resultaten	163	-322
Betaalde interest overig	-	-4
Betaalde kosten	-1.413	-1.550
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	36.987	83.382
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	2.490	4.286
Inkoop van participaties	-39.361	-87.630
Ontvangen op- en afslagvergoeding	23	48
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-36.848	-83.296
NETTO KASSTROOM	139	86
Valutakoersverschillen	-35	182
Mutatie liquide middelen	104	268
Stand liquide middelen begin verslagperiode	296	328
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	400	596

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

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

Valuta	Afkorting	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Australische dollar	AUD	1,63898	1,57377
Braziliaanse real	BRL	5,26302	5,63482
Canadese dollar	CAD	1,44366	1,44606
Deense kroon	DKK	7,44598	7,43647
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Hong Kong dollar	HKD	8,54977	8,32983
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,78079	1,68747
Noorse kroon	NOK	11,68858	10,51349
Singapore dollar	SGD	1,47653	1,43142
Turkse lira	TRY	28,44255	19,97844
Zweedse kroon	SEK	11,78435	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,97606	0,98740

3.4.2 Presentatiewijziging balans

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

3.4.3 Securities lending

Het Fonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Fonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Fonds. Het Fonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Fonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Fonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Fonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Fonds ten goede komt.

Het Fonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Fonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan onderpand aanwezig te hebben. Dit onderpand kan bestaan uit geld en/of effecten.

De securities lending activiteiten zijn extra activiteiten naast het reguliere (portefeuille)beheer. Hiermee genereert het Fonds, zoals aangegeven, extra opbrengsten. Het grootste deel van deze opbrengsten komt ten goede aan het Fonds. Echter een deel van de opbrengsten wordt gebruikt om de kosten van de securities lending activiteiten te dekken. De verdeling is als volgt:

- 85% van alle opbrengsten van securities lending activiteiten gaan naar het Fonds. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA zijn de zgn. securities lending agent. De vergoeding voor de agent bedraagt 8% van de opbrengsten. De beheerder van het Fonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten.

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	903.175	1.156.194
Aankopen	410.656	598.361
Verkopen	-439.154	-672.113
Waardeveranderingen	95.367	-162.378
Stand ultimo verslagperiode	970.044	920.064

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

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	1.654	2.567
Aankopen	32.583	55.688
Verkopen	-32.801	-56.747
Waardeveranderingen	18	-6
Stand ultimo verslagperiode	1.454	1.502

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Fonds participeert. Indien het Fonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	1.446	1.005,11	0,1%	1.454
Stand ultimo verslagperiode				1.454

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Liquid Euro - Zz Cap EUR	1.669	991,19	0,1%	1.654
Stand ultimo verslagperiode				1.654

3.5.3 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	2.379	2.542
Overige vorderingen	5	-
Stand ultimo verslagperiode	2.384	2.542

3.5.4 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.5 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

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

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	929.486	231.367	1.160.853
Uitgifte van participaties	691	3.590	4.281
Inkoop van participaties	-34.358	-52.601	-86.959
Vermogen participanten	895.819	182.356	1.078.175
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-123.670	-29.586	-153.256
Stand ultimo verslagperiode	772.149	152.770	924.919

3.5.6 Kortlopende schulden

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

Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	310	309
Stand ultimo verslagperiode	310	309

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	23	48

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	0,08%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,06%	1 januari 2023	30 juni 2022

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de managementvergoeding en 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 U

3.8.1 Resultaatoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	8.503	8.442
Waardeveranderingen beleggingen	79.967	-130.787
Overige resultaten		
Valutakoersverschillen	-30	148
Interest	4	-
Op- en afslagvergoeding	19	39
Som der bedrijfsopbrengsten	88.463	-122.158
BEDRIJFSLASTEN		
Kosten	1.392	1.510
Interest	-	2
Som der bedrijfslasten	1.392	1.512
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	87.071	-123.670

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	818.397	760.962	929.486
Aantal geplaatste participaties (stuks)	13.340.535	13.857.703	14.896.576
Participatiewaarde (in €)	61,35	54,91	62,40

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Participatieklasse (%)	11,72	-13,58	13,30
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	-0,86	-0,05	-3,34

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	1.283	1.388
Overige kosten	109	122
Totale kosten Participatieklasse U	1.392	1.510

De managementvergoeding voor Participatieklasse U van het Fonds bedraagt 0,33% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse U aan het einde van iedere dag.

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

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.9 Toelichting Participatieklasse Z

3.9.1 Resultaatoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	1.640	1.997
Waardeveranderingen beleggingen	15.418	-31.597
Overige resultaten		
Valutakoersverschillen	-5	34
Interest	1	-
Op- en afslagvergoeding	4	9
Som der bedrijfsopbrengsten	17.058	-29.557
BEDRIJFSLASTEN		
Kosten	22	29
Som der bedrijfslasten	22	29
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	17.036	-29.586

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	156.333	146.951	231.367
Aantal geplaatste participaties (stuks)	5.379.169	5.658.066	7.865.760
Participatiewaarde (in €)	29,06	25,97	29,41

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Participatieklasse (%)	11,90	-13,44	13,48
Rendement van de index (%)	12,58	-13,53	16,64
Relatief rendement (%)	-0,68	0,09	-3,16

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Overige kosten	22	29
Totale kosten Participatieklasse Z	22	29

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

Onder de Overige kosten tevens begrepen de reguliere en/of doorlopende kosten ad <1 (2022: <1) voor het doorbeleggen in GSAM fondsen.

3.10 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
DKK	248	A P MOLLER MAERSK CLASS B	399
EUR	26.900	ABN AMRO BANK NV	383
USD	15.000	ACCENTURE PLC CLASS A	4.243
USD	2.900	ACUITY BRANDS INC	433
CHF	28.200	ADECCO GROUP AG	845
USD	6.200	ADVANCED ENERGY INDUSTRIES INC	633
USD	20.800	ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.172
JPY	26.000	ADVANTEST CORP	3.157
EUR	1.000	ADYEN NV	1.586
USD	19.900	AES CORP	378
AUD	75.400	AGL ENERGY LTD	497
HKD	151.000	AIA GROUP LTD	1.397
EUR	102.000	AIB GROUP PLC	393
USD	14.500	AIR LEASE CORP	556
USD	46.000	AIRBNB INC CLASS A	5.402
NOK	52.800	AKER BP	1.137
EUR	10.400	AKZO NOBEL NV	777
CAD	45.200	ALAMOS GOLD INC-CLASS A	494
USD	11.100	ALCOA CORP	345
CAD	66.100	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	3.110
USD	17.400	ALKERMES	499
USD	9.400	ALLETE INC	499
USD	11.500	ALLISON TRANSMISSION HOLDINGS INC	595
USD	77.160	ALPHABET INC CLASS A	8.464
USD	183.420	ALPHABET INC CLASS C	20.335
USD	48.620	AMAZON COM INC	5.809
USD	18.000	AMERICAN EXPRESS	2.874
USD	32.800	AMERICAN TOWER REIT CORP	5.831
USD	7.700	AMERISOURCEBERGEN CORP	1.358
USD	75.800	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	1.390
USD	7.700	ANTHEM INC	3.136
GBP	57.500	ANTOFAGASTA PLC	979
USD	32.300	API GROUP CORP	807
USD	18.200	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	1.281
USD	318.556	APPLE INC	56.634
USD	3.000	APPLIED INDUSTRIAL TECHNOLOGIES IN	398
USD	50.600	APPLIED MATERIAL INC	6.704
USD	4.200	APTARGROUP INC	446
USD	5.500	APTIV PLC	515
AUD	25.900	ARISTOCRAT LEISURE LTD	611
JPY	40.100	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.417
EUR	1.000	ASM INTERNATIONAL NV	388
EUR	31.000	ASSICURAZIONI GENERALI	577
GBP	17.700	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	411
JPY	53.900	ASTELLAS PHARMA INC	735
USD	10.300	ATI INC	418
AUD	147.500	ATLAS ARTERIA STAPLED UNITS	559

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
AUD	111.900	AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING	1.619
USD	2.300	AVERY DENNISON CORP	362
USD	10.300	AVISTA CORP	371
GBP	343.300	AVIVA PLC	1.581
USD	14.200	AVNET INC	657
JPY	24.400	AZBIL CORP	701
GBP	98.900	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	642
EUR	563.700	BANCO SANTANDER SA	1.908
USD	128.713	BANK OF AMERICA CORP	3.385
CAD	12.500	BANK OF MONTREAL	1.036
USD	8.700	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	355
GBP	157.000	BARRATT DEVELOPMENTS	757
CHF	619	BARRY CALLEBAUT AG	1.095
USD	85.200	BAXTER INTERNATIONAL INC	3.558
EUR	6.700	BE SEMICONDUCT NV	665
USD	13.200	BECTON DICKINSON	3.194
USD	31.700	BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	9.906
USD	21.900	BEST BUY INC	1.645
AUD	83.700	BHP GROUP LTD	2.298
USD	7.200	BIOGEN INC	1.880
AUD	50.000	BLUESCOPE STEEL LTD	627
EUR	26.800	BNP PARIBAS SA	1.547
USD	82.000	BOEING	15.871
USD	6.300	BOISE CASCADE	522
EUR	160.600	BOLLORE SA	917
GBP	1.775.500	BP PLC	9.483
AUD	110.200	BRAMBLES LTD	969
EUR	22.400	BRENTAG AG	1.599
USD	12.900	BROADCOM INC	10.256
CAD	55.600	BROOKFIELD CORP CLASS A	1.718
JPY	44.000	BROTHER INDUSTRIES LTD	586
USD	42.200	BROWN FORMAN CORP CLASS B	2.583
GBP	42.800	BUNZL	1.496
USD	1.300	CACI INTERNATIONAL INC CLASS A	406
USD	4.800	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	1.032
USD	32.600	CAMPBELL SOUP	1.366
CAD	7.400	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	290
EUR	9.100	CAPGEMINI	1.579
USD	44.900	CARDINAL HEALTH INC	3.892
EUR	87.500	CARREFOUR SA	1.519
USD	6.100	CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	506
USD	52.800	CBRE GROUP INC CLASS A	3.906
USD	3.500	CDW CORP	589
EUR	36.100	CELLNEX TELECOM SA	1.335
USD	9.700	CENTENE CORP	600
CAD	35.700	CGI INC	3.455
USD	41.700	CHEVRON CORP	6.014
USD	400	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	784
JPY	73.800	CHUBU ELECTRIC POWER INC	822
JPY	52.400	CHUGAI PHARMACEUTICAL LTD	1.358
USD	10.700	CHURCH AND DWIGHT INC	983
USD	33.456	CISCO SYSTEMS INC	1.587

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	153.600	CITIGROUP INC	6.482
CHF	42.100	CLARIANT AG	557
USD	21.900	CLOROX	3.192
USD	6.300	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS PLC	372
USD	10.600	COGNEX CORP	544
USD	88.500	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS COR	5.295
USD	10.400	COHERENT CORP	486
USD	4.000	COMFORT SYSTEMS USA INC	602
AUD	12.400	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	759
USD	8.600	COMMVAULT SYSTEMS INC	572
EUR	32.600	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	1.817
USD	15.700	CONOCOPHILLIPS	1.491
USD	58.700	CONSOLIDATED EDISON INC	4.864
USD	40.800	CONSTELLATION ENERGY CORP	3.424
USD	6.300	COPART INC	527
USD	8.190	COSTCO WHOLESALE CORP	4.042
EUR	29.200	COVESTRO AG	1.389
EUR	166.200	CREDIT AGRICOLE SA	1.807
CAD	61.300	CRESCENT POINT ENERGY CORP	379
GBP	16.400	CRH PLC	831
USD	6.900	CROWN CASTLE INC	721
USD	4.900	CROWN HOLDINGS INC	390
AUD	12.900	CSL LTD	2.183
USD	45.100	CVS HEALTH CORP	2.858
JPY	218.100	DAIWA SECURITIES GROUP INC	1.024
DKK	28.900	DANSKE BANK	644
EUR	41.400	DAVIDE CAMPARI MILANO NV	525
SGD	103.900	DBS GROUP HOLDINGS LTD	2.217
JPY	18.600	DENSO CORP	1.138
CAD	5.600	DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	412
EUR	335.600	DEUTSCHE TELEKOM N AG	6.704
AUD	159.300	DEXUS STAPLED UNITS	758
GBP	84.700	DIAGEO PLC	3.335
JPY	6.800	DISCO CORP	975
CAD	49.100	DOLLARAMA INC	3.051
USD	16.000	DOMINION ENERGY INC	760
USD	7.200	DOW INC	351
USD	47.000	DROPBOX INC CLASS A	1.149
USD	22.500	DXC TECHNOLOGY	551
EUR	29.500	E.ON N	345
USD	20.300	EDISON INTERNATIONAL	1.292
EUR	28.500	EDP RENOVAVEIS SA	521
USD	94.800	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	8.197
GBP	40.900	ELECTROCOMPONENTS PLC	362
USD	9.800	ELECTRONIC ARTS INC	1.165
USD	49.600	ELI LILLY	21.321
EUR	3.300	ELIA SYSTEM OPERATOR SA	384
USD	3.200	EMCOR GROUP INC	542
USD	37.281	EMERSON ELECTRIC	3.089
CAD	32.200	EMPIRE LTD CLASS A	839
JPY	337.800	ENEOS HOLDINGS INC	1.059
EUR	40.400	ENI	533

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	53.900	EPIROC CLASS A	933
USD	31.600	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I	1.937
USD	3.500	ERIE INDEMNITY CLASS A	674
USD	10.100	ESSENTIAL UTILITIES INC	369
SEK	51.100	ESSITY CLASS B	1.245
EUR	14.800	EUROFINS SCIENTIFIC	861
USD	32.600	EXELIXIS INC	571
USD	2.700	EXLSERVICE HOLDINGS INC	374
USD	4.200	EXPEDIA GROUP INC	421
GBP	80.800	EXPERIAN PLC	2.842
USD	22.600	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	3.083
USD	53.100	EXXON MOBIL CORP	5.220
USD	1.800	FACEBOOK CLASS A INC	473
USD	4.400	FAIR ISAAC CORP	3.264
USD	2.800	FERGUSON	404
EUR	1.600	FERRARI NV	479
NZD	73.900	FISHER AND PAYKEL HEALTHCARE CORPO	1.017
AUD	39.800	FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD	463
USD	33.600	FORD MOTOR CO	466
EUR	39.700	FORTUM	487
USD	46.100	FOX CORP CLASS A	1.437
CAD	13.600	FRANCO NEVADA CORP	1.779
EUR	9.100	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	398
JPY	18.600	FUJITSU LTD	2.193
USD	8.400	GAMING AND LEISURE PROPERTIES REIT	373
USD	7.600	GARTNER INC	2.440
USD	5.800	GATX CORP	684
CHF	3.329	GEBERIT AG	1.597
USD	17.100	GENERAL ELECTRIC	1.722
USD	39.400	GENERAL MILLS INC	2.770
USD	45.500	GENERAL MOTORS	1.608
SGD	949.600	GENTING SINGAPORE LTD	605
CHF	389	GIVAUDAN SA	1.182
NOK	34.200	GJENSIDIGE FORSIKRING	503
GBP	400.200	GLAXOSMITHKLINE	6.477
JPY	6.800	GOLDWIN INC	526
USD	4.000	GRAND CANYON EDUCATION INC	378
EUR	13.200	GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	953
USD	18.300	H&R BLOCK INC	535
USD	53.700	HALLIBURTON	1.624
HKD	60.600	HANG SENG BANK LTD	790
USD	8.400	HCA HEALTHCARE INC	2.337
EUR	5.300	HEIDELBERG MATERIALS AG	399
EUR	18.800	HEINEKEN NV	1.771
EUR	36.900	HENKEL AG	2.380
USD	8.600	HENRY SCHEIN INC	639
EUR	170.000	HERA	463
EUR	4.078	HERMES INTERNATIONAL	8.115
USD	5.592	HERSHEY CO/THE	1.280
SEK	208.500	HEXAGON AB-B SHS	2.349
USD	10.000	HF SINCLAIR CORP	409
JPY	46.400	HITACHI LTD	2.618

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	64.575	HOME DEPOT INC	18.386
JPY	47.400	HOYA CORP	5.133
HKD	950.400	HSBC HOLDINGS PLC	6.781
USD	11.000	IAC INC	633
EUR	89.500	IBERDROLA SA	1.070
JPY	28.300	IDEMITSU KOSAN LTD	518
AUD	34.100	IDP EDUCATION PTY LTDINARY	460
CAD	19.300	IGM FINANCIAL INC	539
EUR	10.300	IMCD NV	1.357
USD	15.200	INCYTE CORP	867
SEK	53.400	INDUSTRIVARDEN CLASS A	1.354
SEK	25.700	INDUTRADE	530
JPY	59.200	INPEX CORP	600
USD	4.200	INSIGHT ENTERPRISES INC	563
USD	4.800	INSPERITY INC	523
USD	27.400	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	3.361
USD	39.600	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	2.889
USD	19.500	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	690
SEK	41.400	INVESTOR CLASS B	758
DKK	21.200	ISS	411
JPY	68.200	ITOCHU CORP	2.460
USD	12.900	JACK HENRY AND ASSOCIATES INC	1.979
JPY	187	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	650
AUD	20.100	JB HI-FI LTD	537
EUR	16.300	JERONIMO MARTINS SA	411
USD	89.400	JOHNSON & JOHNSON	13.563
GBP	29.500	JOHNSON MATTHEY PLC	600
USD	19.000	JPMORGAN CHASE	2.533
USD	13.600	JUNIPER NETWORKS INC	391
JPY	101.700	KANSAI ELECTRIC POWER INC	1.164
JPY	11.600	KAO CORP	384
EUR	10.200	KBC GROEP NV	652
JPY	39.000	KDDI CORP	1.101
USD	20.800	KEURIG DR PEPPER INC	596
USD	39.700	KEYCORP	336
JPY	3.600	KEYENCE CORP	1.549
CAD	224.100	KINROSS GOLD CORP	981
USD	31.500	KKR AND CO CLASS A	1.617
USD	11.800	KLA CORP	5.246
EUR	12.900	KONE	617
EUR	50.400	KONINKLIJKE AHOLD NV	1.576
EUR	236.800	KONINKLIJKE KPN NV	774
CHF	8.900	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	2.414
JPY	93.000	KYUSHU ELECTRIC POWER INC	543
EUR	4.200	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	690
USD	7.400	LAM RESEARCH CORP	4.360
USD	3.000	LANDSTAR SYSTEM INC	529
USD	14.000	LAS VEGAS SANDS CORP	744
JPY	11.800	LAWSON INC	478
EUR	12.400	LEGRAND SA	1.126
USD	48.400	LIBERTY MEDIA LIBERTY SIRIUSXM COR	1.456
USD	19.000	LINDE PLC	6.637

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	69.400	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	353
JPY	47.900	LIXIL GROUP CORP	554
USD	7.100	LOEWS CORP	386
CHF	6.600	LOGITECH INTERNATIONAL SA	360
EUR	6.800	L'OREAL SA	2.904
USD	44.200	LOWES COMPANIES INC	9.144
GBP	301.100	M&G PLC	672
USD	3.600	MANHATTAN ASSOCIATES INC	660
USD	8.300	MANPOWER INC	604
USD	63.300	MARSH & MCLENNAN INC	10.912
USD	3.300	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	1.396
JPY	196.100	MARUBENI CORP	3.034
USD	32.200	MATCH GROUP INC	1.235
USD	14.300	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	1.143
USD	3.300	MCKESSON CORP	1.292
USD	10.100	MDC HOLDINGS INC	433
AUD	476.500	MEDIBANK PRIVATE LTD	1.023
USD	3.400	MEDPACE HOLDINGS INC	748
USD	92.400	MEDTRONIC PLC	7.461
USD	38.600	MERCK & CO INC	4.083
USD	4.300	MERITAGE CORP	561
USD	3.800	METTLER TOLEDO INC	4.568
USD	115.300	MICROSOFT CORP	35.989
AUD	680.500	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	938
JPY	57.500	MITSUBISHI CORP	2.527
JPY	341.600	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	2.307
JPY	92.300	MITSUI LTD	3.167
USD	36.000	MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY CLAS	2.173
EUR	5.900	MONCLER	374
USD	35.652	MONDELEZ INTERNATIONAL INC CLASS A	2.384
USD	12.800	MOODYS CORP	4.080
USD	7.300	MSC INDUSTRIAL INC CLASS A	638
EUR	23.500	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	8.075
JPY	21.600	NABTESCO CORP	433
USD	52.400	NASDAQ INC	2.394
CAD	52.200	NATIONAL BANK OF CANADA	3.569
GBP	109.800	NATIONAL GRID PLC	1.331
CHF	11.100	NESTLE SA	1.224
USD	16.500	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1.426
USD	18.100	NEW YORK TIMES CLASS A	653
AUD	28.600	NEWCREST MINING LTD	461
USD	67.100	NEWS CORP CLASS A	1.199
USD	2.500	NEXSTAR MEDIA GROUP INC	382
USD	31.300	NEXTERA ENERGY INC	2.129
USD	7.200	NEXTERA ENERGY PARTNERS UNITS	387
JPY	21.000	NGK SPARK PLUG LTD	384
JPY	239	NIPPON BUILDING FUND REIT INC	858
JPY	194	NIPPON PROLOGIS REIT INC	356
JPY	9.700	NISSIN FOODS HOLDINGS LTD	733
JPY	27.700	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	600
JPY	400	NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND REI	421
USD	8.500	NORTHERN TRUST CORP	578

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	49.900	NORTONLIFELOCK INC	848
USD	4.600	NOVANTA INC	776
DKK	56.500	NOVO NORDISK CLASS B	8.342
USD	39.400	NRG ENERGY INC	1.350
JPY	108.800	NTT DATA CORP	1.385
USD	22.000	NUCOR CORP	3.307
USD	69.500	NVIDIA CORP	26.947
JPY	123.200	OJI HOLDINGS CORP	420
USD	2.700	OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	915
JPY	7.300	OMRON CORP	406
USD	166.600	ORACLE CORP	18.185
JPY	12.200	ORIENTAL LAND LTD	433
AUD	77.100	ORIGIN ENERGY LTD	396
EUR	20.500	ORION CORP CLASS B	779
NOK	82.900	ORKLA	547
USD	5.600	ORMAT TECH INC	413
USD	66.800	OTIS WORLDWIDE CORP	5.450
USD	5.100	OWENS CORNING	610
USD	3.500	PACKAGING CORP OF AMERICA	424
CAD	46.900	PAN AMERICAN SILVER CORP	627
USD	15.400	PARKER-HANNIFIN CORP	5.506
USD	13.400	PARSONS CORP	591
CHF	1.890	PARTNERS GROUP HOLDING AG	1.630
USD	23.600	PAYPAL HOLDINGS INC	1.443
USD	81.618	PEPSICO INC	13.856
EUR	6.000	PERNOD RICARD SA	1.214
USD	78.500	PHILLIPS	6.863
USD	15.048	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	1.737
CAD	90.200	POWER CORPORATION OF CANADA	2.228
USD	15.400	PREMIER INC CLASS A	390
USD	59.838	PROCTER & GAMBLE	8.322
USD	12.600	PROLOGIS REIT INC	1.416
EUR	21.600	PUBLICIS GROUPE SA	1.588
USD	9.100	QUALCOMM INC	993
USD	69.700	REGIONS FINANCIAL CORP	1.138
GBP	75.400	RELX PLC	2.303
EUR	137.700	REPSOL SA	1.836
CAD	36.000	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	481
USD	18.500	ROBERT HALF INC	1.275
CHF	6.100	ROCHE HOLDING PAR AG	1.709
USD	5.200	ROYAL CARIBBEAN GROUP LTD	494
USD	3.500	ROYAL GOLD INC	368
EUR	47.900	RWE AG	1.910
EUR	24.900	SAFRAN SA	3.572
GBP	306.700	SAINSBURY(J) PLC	961
JPY	14.400	SANKYO LTD	531
USD	10.600	SANMINA-SCI	586
JPY	68.800	SANTEN PHARMACEUTICAL LTD	535
USD	16.500	SCHLUMBERGER NV	743
JPY	43.600	SCSK CORP	625
SEK	66.800	SECURITAS CLASS B	501
USD	7.100	SEI INVESTMENTS	388

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	24.500	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING PLC	1.010
CHF	7.275	SGS SA	630
JPY	145.000	SHIN ETSU CHEMICAL LTD	4.384
EUR	13.900	SIEMENS N AG	2.120
CHF	18.900	SIG GROUP N AG	478
EUR	14.000	SIGNIFY NV	359
SEK	48.800	SKANSKA CLASS B	626
AUD	319.000	SMART COMMUNICATIO NPV	516
EUR	50.800	SOCIETE GENERALE SA	1.209
EUR	12.500	SODEXO SA	1.261
JPY	26.000	SOJITZ CORP	524
USD	44.600	STARBUCKS CORP	4.050
USD	8.700	STATE STREET CORP	584
EUR	247.900	STELLANTIS NV	3.989
CAD	9.500	SUN LIFE FINANCIAL INC	454
SEK	49.400	SVENSKA HANDELSBANKEN CLASS A	379
CHF	16.900	SWISS RE AG	1.559
CHF	4.000	SWISSCOM AG	2.286
USD	16.200	SYNEOS HEALTH INC	626
USD	6.000	SYNNEX CORP	517
JPY	23.100	TAISEI CORP	736
USD	27.400	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	3.696
EUR	29.500	TAKEAWAY.COM NV	414
JPY	24.400	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	700
USD	7.800	TARGET CORP	943
USD	16.700	TAYLOR MORRISON HOME CORP	747
GBP	563.900	TAYLOR WIMPEY PLC	675
EUR	153.500	TELEFONICA SA	570
AUD	142.100	TELSTRA CORPORATION LTD	373
CAD	21.600	TELUS CORP	386
USD	3.800	TERADYNE INC	388
USD	51.858	TESLA INC	12.443
USD	7.400	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.539
CAD	4.434	THOMSON REUTERS CORP	549
JPY	107.800	TOHOKU ELECTRIC POWER INC	609
JPY	111.200	TORAY INDUSTRIES INC	564
USD	5.300	TORO	494
AUD	46.800	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	407
USD	19.900	TRI POINTE GROUP INC	599
USD	44.900	TRIMBLE INC	2.179
USD	26.800	TRUIST FINANCIAL CORP	746
USD	197.100	UBER TECHNOLOGIES INC	7.799
CHF	512.000	UBS GROUP AG	9.492
USD	30.500	UDR REIT INC	1.201
SGD	30.809	UNITED OVERSEAS BANK LTD	584
USD	16.200	US FOODS HOLDING CORP	653
JPY	39.900	USS LTD	602
USD	4.700	VALERO ENERGY CORP	505
SGD	44.900	VENTURE CORPORATION LTD	447
USD	8.700	VERISIGN INC	1.802
USD	24.400	VERISK ANALYTICS INC	5.055
USD	5.500	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.774

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	10.100	VINCI SA	1.074
USD	35.200	VISA INC CLASS A	7.662
USD	44.100	VISTRA ENERGY CORP	1.061
EUR	119.500	VIVENDI SA	1.005
EUR	21.200	VONOVIA	379
USD	84.500	WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	2.207
USD	23.600	WALMART INC	3.400
USD	175.600	WARNER BROS. DISCOVERY INC SERIES	2.018
USD	9.200	WATER CORP	2.248
USD	11.000	WEBSTER FINANCIAL CORP	381
AUD	11.100	WESFARMERS LTD	334
CAD	5.200	WEST FRASER TIMBER LTD	410
USD	7.000	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	2.454
USD	23.100	WESTERN DIGITAL CORP	803
USD	9.800	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIE	985
USD	34.000	WEYERHAEUSER REIT	1.044
USD	4.800	WILLIAMS SONOMA INC	551
USD	16.000	WILLIS TOWERS WATSON PLC	3.454
USD	2.200	WINGSTOP INC	404
USD	19.200	WORKDAY INC CLASS A	3.975
AUD	55.500	WORLEY LTD	535
USD	26.400	XEROX HOLDINGS CORP	360
USD	8.700	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CLASS A	2.359
USD	7.200	ZIFF DAVIS INC	462
USD	16.600	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC CLAS	1.033
USD	22.100	ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS CORP	545
Totaal			970.044
Beleggingsfondsen			1.454
Totaal van beleggingen			971.498

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

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Bestuurdersbelangen

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

	Type	30-6-2023	01-01-2023
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
KPN	Aandelen	140	-
Merck & Co	Aandelen	300	-