
OPKOMENDE MARKTEN FONDSEN (NL)

Halfjaarbericht 2024

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

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2024	16
3.1	Balans	17
3.2	Winst-en-verliesrekening	18
3.3	Kasstroomoverzicht	19
3.4	Toelichting	20
3.5	Toelichting op de balans	21
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	24
3.7	Overige algemene toelichtingen	24
3.8	Toelichting Participatieklasse U	25
3.9	Samenstelling van de beleggingen	27
4.	OVERIGE GEGEVENS	38
4.1	Bestuurdersbelangen	38

1. ALGEMENE INFORMATIE

Beheerder

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

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

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

Bewaarder

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

Juridisch eigenaar

Goldman Sachs Bewaarstichting I

Directieleden Goldman Sachs Bewaarstichting I

T. Katgerman
A.F. Yska

Bankier

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

Transfer Agent

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

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Participatieklasse U

		2024	2023	2022	2021	2020
Fondsvermogen (x 1.000)	€	44.819	43.688	45.627	58.132	60.246
Aantal geplaatste participaties (stuks)		1.843.374	1.974.659	2.134.462	2.297.092	2.504.352
Participatiewaarde	€	24,31	22,12	21,38	25,31	24,06
Transactieprijs	€	24,25	22,07	21,32	25,23	24,06
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	9,89	3,50	-15,53	5,20	8,85
Rendement van de index	%	10,79	6,11	-14,85	4,86	8,54
Relatief rendement	%	-0,90	-2,61	-0,68	0,34	0,31

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

Participatieklasse Z van het Fonds is op 11 juli 2014 geïntroduceerd. Het fondsvermogen van deze Participatieklasse was sinds introductiedatum tot en met 30 juni 2024 kleiner dan € 3.000. Gezien het geringe fondsvermogen sinds de start van deze Participatieklasse zijn geen kerncijfers voor deze Participatieklasse opgenomen.

2.3 Toelichting op de kerncijfers

2.3.1 Opgenomen periode

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

2.3.2 Participatiewaarde

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

2.3.3 Transactieprijs

De transactieprijs van elke Participatieklasse van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van per Participatieklasse met een op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds. Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de participatiewaarde.

2.3.4 Netto rendement

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

2.4 Algemene fondsinformatie

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

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

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

2.5 Doelstelling

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

2.6 Beleggingsbeleid

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

De index is een brede weergave van het beleggingsuniversum van het Fonds. Het Fonds mag niet beleggen in effecten die buiten dit universum vallen maar kan effecten ontvangen als gevolg van herstructureringen en corporate actions. Dergelijke effecten dienen zo spoedig mogelijk te worden verkocht, met daarbij de belangen van de beleggers in acht nemende. Als gevolg van uitsluitingen van ondernemingen die niet voldoen aan de door de beheerder gestelde duurzaamheidscriteria, zal er een verschil zijn tussen de samenstelling van het Fonds en de index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel in lijn te brengen met die van de index.

Het Fonds streeft ernaar te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrantster verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen in opkomende landen 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 informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld).

Het Fonds past Stewardship toe evenals een ESG-integratiebenadering en uitsluitingscriteria met betrekking tot verschillende activiteiten. Aanvullende informatie kan worden gevonden in het prospectus.

Het Fonds neemt de belangrijkste ongunstigste effecten (Principal Adverse Impact, of PAI's) op duurzaamheidsfactoren voornamelijk middels Stewardship in overweging. Informatie omtrent de belangrijkste ongunstigste effecten op duurzaamheidsfactoren kan worden gevonden in het prospectus.

Het Fonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect te handhaven - bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen. Het Fonds kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden 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:

- belegd zal worden in verschillende valuta's;
- 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;
- 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. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn Zuid-Korea, Brazilië en China.;
- het Fonds kan tot 20% van het fondsvermogen via Stock Connect beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door in de Volksrepubliek China (VRC) gevestigde ondernemingen. China A-aandelen zijn in renminbi luidende 'A'-aandelen van ondernemingen genoteerd aan effectenbeurzen in continentaal China. Stock Connect is een programma dat is opgezet om beleggingen op de Chinese aandelenmarkten te faciliteren. Op het moment van publicatie van het prospectus is het Stock Connect-programma tussen Shanghai respectievelijk Shenzhen en Hongkong actief. Stock Connect bestaat uit een zgn. Northbound Trading Link, waarmee beleggers in Hongkong en het buitenland Chinese A-aandelen genoteerd aan de Shanghai Stock Exchange (SSE) en Shenzhen Stock Exchange (SZSE) kunnen kopen en aanhouden en een zgn. Southbound Trading Link, waarmee beleggers in continentaal China aandelen genoteerd aan de Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK) kunnen kopen en aanhouden. Het Fonds staat derhalve mogelijkwerwijs bloot aan risico's die specifiek gelden voor de VRC, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het risico van geografische concentratie, het risico op verandering van politiek, sociaal of economisch beleid van de VRC, handelbaarheids- en volatiliteitsrisico, RMBvalutarisico 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.
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen

2.7 Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit.

2.8 Index

MSCI Emerging Markets (NR).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

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

Uitbesteding financiële rapportages

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

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft 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 dit Supplement, 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.

2.10 Structuur

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

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

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

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

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 30-06-2024

Participatieklasse U

Hoedanigheid beleggers	Dit is een Participatieklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw.
Juridische naam	Opkomende Markten Fonds (NL) - U
Commerciële naam	Opkomende Markten Fonds (NL) - U
ISIN code	NL0010622841
All-in fee	0,30%

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	Opkomende Markten Fonds (NL) - Z
Commerciële naam	Opkomende Markten Fonds (NL) - Z
ISIN code	NL0010622858

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,19%
Afslagvergoeding	0,26%
Maximale opslagvergoeding	0,70%
Maximale afslagvergoeding	0,70%

Toelichting vergoedingen

All-in fee

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

Overige kosten

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

Op- en afslagvergoeding

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

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

Maximale op- en afslagvergoeding

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

2.11 Fiscale aspecten

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

2.12 Transfer agent

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

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

2.13 Bewaarder van het Fonds

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van het Fonds (de “bewaarder”).

Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000,-.

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

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

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

2.14 Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

Marktrisico

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

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

Valutarisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Fraude risico's en corruptie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een eigen risico vertegenwoordigen of invloed hebben op andere risico's en dragen bij aan algemene risico's, zoals marktrisico's, liquiditeitsrisico's, kredietrisico's of operationele risico's. Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Fonds.

De duurzaamheidsrisico's waaraan het Fonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

De beoordeling van duurzaamheidsrisico's, zoals gedefinieerd in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld), wordt geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces door toepassing van Fonds specifieke criteria voor verantwoord beleggen en, indien van toepassing, integratie van relevante milieu-, sociale en governance (ESG) factoren.

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

Emittent wanbetalingsrisico

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

2.15 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

2.15.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2024

Economische Context

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

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

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

Monetair Beleid

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

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

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

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

Aandelenmarkten

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

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

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

Den Haag, 23 augustus 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2024

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

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	45.072	44.030
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.2	-	1
Totaal beleggingen		45.072	44.031
Vorderingen			
	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		2	-
Te vorderen dividend		142	98
Overige vorderingen		18	19
Totaal vorderingen		162	117
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		273	180
Totaal overige activa		273	180
Totaal activa		45.507	44.328
Fondsvermogen			
	3.5.5		
Vermogen participanten		40.657	42.155
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		4.164	1.535
Fondsvermogen		44.821	43.690
Kortlopende schulden			
	3.5.6		
Schulden aan participanten		63	14
Overige schulden		623	624
Totaal kortlopende schulden		686	638
Totaal passiva		45.507	44.328

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		510	538
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		318	-161
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		3.469	422
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-85	-13
Interest overig		10	11
Op- en afslagvergoeding		8	4
Som der bedrijfsopbrengsten		4.230	801
BEDRIJFSLASTEN			
	3.6.3		
Kosten		66	69
Som der bedrijfslasten		66	69
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		4.164	732

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2024	2023
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN			
Aankoop van beleggingen		-18.062	-3.942
Verkoop van beleggingen		20.806	4.662
Ontvangen dividend		466	445
Overige resultaten		11	31
Betaalde kosten		-67	-52
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.154	1.144
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Uitgifte van participaties		158	332
Inkoop van participaties		-3.142	-1.534
Ontvangen op- en afslagvergoeding		8	4
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.976	-1.198
NETTO KASSTROOM		178	-54
Valutakoersverschillen		-85	-13
Mutatie liquide middelen		93	-67
Stand liquide middelen begin verslagperiode		180	268
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	3.5.4	273	201

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

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

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

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

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Fonds is de euro. De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bedragen in hele euro's zijn weergegeven met een euroteken (€). Onderstaande tabel geeft de relevante wisselkoersen ten opzichte van de euro weer waarin direct of indirect door het Fonds is belegd.

Valuta	Afkorting	30-06-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	USD	1,07177	1,10463
Dubai Dirham	AED	3,93662	4,05702
Braziliaanse real	BRL	5,95307	5,36584
Chileense peso	CLP	1.011,67125	964,65820
Chinese renminbi (offshore)	CNH	7,82483	7,86560
Colombiaanse peso	COP	4.441,57930	4.279,34266
Egyptische pond	EGP	51,47713	34,16074
Filippijnse peso	PHP	62,81538	61,16901
Hong Kong dollar	HKD	8,36771	8,62558
Hongaarse forint	HUF	394,93268	382,20861
Indiase rupee	INR	89,37225	91,92054
Indonesische rupiah	IDR	17.550,24673	17.008,01178
Koeweitse Dinar	KWD	0,32875	0,33941
Maleisische ringgit	MYR	5,05609	5,07578
Mexicaanse peso	MXN	19,59786	18,70638
Poolse zloty	PLN	4,30862	4,34366
Qatarese rial	QAR	3,90228	4,02197
Russische roebel	RUB	92,44029	98,75413
Saoedi-Arabische Riyal	SAR	4,02086	4,14237
Taiwanese dollar	TWD	34,76985	33,90169
Thaise baht	THB	39,33130	37,70383
Tsjechische koruna	CZK	25,04600	24,68810
Turkse lira	TRY	35,13638	32,62419
Zuid Koreaanse won	KRW	1.475,29247	1.422,65495
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	19,57052	20,20094

3.4.2 Securities lending

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

3.5 Toelichting op de balans

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

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	44.030	45.679
Aankopen	18.062	3.942
Verkopen	-20.807	-4.671
Waardeveranderingen	3.787	261
Stand ultimo verslagperiode	45.072	45.211

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 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Stand begin verslagperiode	1	1
Verkopen c.q. aflossingen	-1	-
Stand ultimo verslagperiode	-	1

De positie in obligaties en andere vastrentende waarden is ontstaan vanuit een corporate action.

3.5.3 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Uit hoofde van beleggingstransacties

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Bronbelasting*	3	3
Overige vorderingen	15	16
Stand ultimo verslagperiode	18	19

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

3.5.4 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.5 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	43.688	2	43.690
Uitgifte van participaties	158	-	158
Inkoop van participaties	-3.191	-	-3.191
Vermogen participanten	40.655	2	40.657
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	4.164	-	4.164
Stand ultimo verslagperiode	44.819	2	44.821

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	45.627	2	45.629
Uitgifte van participaties	332	-	332
Inkoop van participaties	-1.512	-	-1.512
Vermogen participanten	44.447	2	44.449
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	732	-	732
Stand ultimo verslagperiode	45.179	2	45.181

3.5.6 Kortlopende schulden

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

Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2024	31-12-2023
Te betalen interest op schulden aan kredietinstellingen	-	3
Nog te betalen kosten	45	62
Overige schulden	578	559
Stand ultimo verslagperiode	623	624

3.5.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest overig

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

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

Bedragen x € 1.000	2024	2023
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	8	4

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,19%	1 januari 2024	30 juni 2024
Afslagvergoeding	0,26%	1 januari 2024	30 juni 2024

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

3.8 Toelichting Participatieklasse U

3.8.1 Resultaatoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	510	538
Waardeveranderingen beleggingen	3.787	261
Overige resultaten		
Valutakoersverschillen	-85	-13
Interest overig	10	11
Op- en afslagvergoeding	8	4
Som der bedrijfsopbrengsten	4.230	801
BEDRIJFSLASTEN		
Kosten	66	69
Som der bedrijfslasten	66	69
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	4.164	732

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	44.819	43.688	45.627
Aantal geplaatste participaties (stuks)	1.843.374	1.974.659	2.134.462
Participatiewaarde (in €)	24,31	22,12	21,38

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2024	2023	2022
Netto rendement Participatieklasse (%)	9,89	1,60	-10,27
Rendement van de index (%)	10,79	2,61	-10,40
Relatief rendement (%)	-0,90	-1,01	0,13

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2024	2023
All-in fee	66	69
Totale kosten Participatieklasse U	66	69

De all-in fee van Participatieklasse U van het Fonds bedraagt 0,30% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse U aan het einde van iedere dag.

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

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2024

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	1.700	360 SECURITY TECHNOLOGY INC A	2
CNH	1.183	37 INTERACTIVE ENTERTAINMENT NETWO	2
HKD	5.000	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	18
INR	471	ABB INDIA LTD	45
ZAR	3.589	ABSA GROUP LTD	29
AED	15.852	ABU DHABI ISLAMIC BANK	47
CNH	2.200	ACCELINK TECHNOLOGIES LTD A	11
TWD	5.000	ACCTON TECHNOLOGY CORP	80
TWD	5.000	ACER INC	7
INR	2.740	ADANI GREEN ENERGY LTD	55
THB	12.800	ADVANCED INFO SERVICE PCL F	68
CNH	545	ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPME	10
TWD	11.545	ADVANTECH LTD	123
CNH	111.700	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD A	62
HKD	352.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD H	140
CNH	3.962	AIER EYE HOSPITAL GROUP LTD A	5
THB	98.900	AIRPORTS OF THAILAND PCL F	145
TWD	1.000	AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	28
HKD	2.000	AKESO INC	9
SAR	2.211	AL MOUWASAT MEDICAL SERVICES	67
SAR	1.545	AL NAHDI MEDICAL	50
SAR	7.626	AL RAJHI BANK	155
TWD	600	ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	43
AED	68.248	ALDAR PROPERTIES	109
SAR	399	AL-ELM INFORMATION SECURITY COMPAN	85
HKD	105.440	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	885
HKD	56.000	ALIBABA HEALTH INFORMATION TECH LT	21
SAR	18.669	ALINMA BANK	145
PLN	2.679	ALLEGRO SA	23
SAR	6.040	ALMARAI CO	85
EUR	16.159	ALPHA SERVICES AND HOLDINGS SA	25
KRW	264	ALTEOGEN INC	50
BRL	80.100	AMBEV SA	154
MXN	173.700	AMERICA MOVIL B	138
AED	58.923	AMERICANA RESTAURANTS INTERNATIONA	48
IDR	186.400	AMMAN MINERAL INTERNASIONAL	117
KRW	237	AMOREPACIFIC CORP	27
HKD	11.800	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	106
INR	4.566	APL APOLLO TUBES LTD	79
SAR	15.528	ARAB NATIONAL BANK	78
MXN	11.000	ARCA CONTINENTAL	101
TWD	8.000	ASE TECHNOLOGY HOLDING LTD	39
INR	7.128	ASIAN PAINTS LTD	233
ZAR	4.956	ASPEN PHARMACARE LTD	59
THB	157.000	ASSET WORLD CORP PCL F	14
INR	1.128	ASTRAL LTD	30
TWD	38.000	AUO CORP	19

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	1.584	AUROBINDO PHARMA LTD	21
CNH	1.400	AVARY HOLDING (SHENZHEN) LTD A	7
INR	2.385	AVENUE SUPERMARTS LTD	126
INR	18.217	AXIS BANK LTD	258
BRL	56.500	B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA	97
CNH	26.700	BAIC BLUEPARK NEW ENERGY TECHNOLOG	28
HKD	10.800	BAIDU CLASS A INC	110
INR	2.155	BAJAJ FINANCE LTD	171
INR	54	BAJAJ HOLDINGS AND INVESTMEN	5
CLP	1.189	BANCO DE CREDITO E INVERSION	31
MXN	7.300	BANCO DEL BAJIO INSTITUCION DE BAN	21
COP	12.651	BANCOLOMBIA PREF SA	97
COP	2.911	BANCOLOMBIA SA	23
SAR	8.810	BANK ALBILAD	72
SAR	8.452	BANK AL-JAZIRA	35
IDR	666.500	BANK CENTRAL ASIA	377
CNH	120.800	BANK OF BEIJING CO LTD -A	90
CNH	4.200	BANK OF CHANGSHA LTD A	4
CNH	10.400	BANK OF CHENGDU LTD A	20
CNH	89.200	BANK OF CHINA LTD A	53
HKD	770.000	BANK OF CHINA LTD H	354
CNH	89.300	BANK OF COMMUNICATIONS LTD A	85
HKD	156.000	BANK OF COMMUNICATIONS LTD H	114
CNH	5.000	BANK OF HANGZHOU LTD A	8
CNH	6.800	BANK OF NANJING LTD A	9
CNH	81.600	BANK OF SHANGHAI CO LTD-A	76
IDR	413.100	BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO)	108
RUB	158.320.000	BANK VTB	-
SAR	11.134	BANQUE SAUDI FRANSI	98
QAR	38.184	BARWA REAL ESTATE	27
BRL	21.100	BCO BTG PACTUAL UNT SA	110
BRL	14.900	BCO DO BRASIL SA	67
PHP	26.114	BDO UNIBANK INC	53
HKD	1.900	BEIGENE LTD	20
CNH	6.600	BEIJING ENLIGHT MEDIA LTD A	7
HKD	10.000	BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LTD	31
HKD	116.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LT	33
CNH	17.800	BEIJING-SHANGHAI HIGH SPEED RAILWA	12
INR	7.650	BHARAT FORGE LTD	143
INR	25.192	BHARTI AIRTEL LTD	407
ZAR	5.144	BID CORPORATION LTD	112
ZAR	6.768	BIDVEST GROUP LTD	98
HKD	280	BILIBILI INC	4
HKD	9.000	BOC AVIATION LTD	60
CNH	94.800	BOE TECHNOLOGY GROUP LTD A	50
HKD	50.000	BOSIDENG INTERNATIONAL LTD	29
INR	1.459	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	89
USD	5.300	BUENAVENTURA ADR REPRESENTING	84
SAR	928	BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	59
CNH	800	BYD LTD A	26
HKD	4.500	BYD LTD H	125
BRL	8.500	CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	20

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
ZAR	764	CAPITEC LTD	103
TWD	14.000	CATCHER TECHNOLOGY LTD	94
TWD	74.366	CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LTD	126
PLN	74	CD PROJEKT SA	2
KRW	1.107	CELLTRION INC	131
CLP	21.016	CENCOSUD SA	37
THB	27.232	CENTRAL PATTANA PCL F	38
INR	4.161	CG POWER AND INDUSTRIAL SOLUTIONS	33
TWD	11.770	CHAILEASE HOLDING LTD	52
CNH	1.900	CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIVE LIGHTI	27
CNH	7.000	CHAOZHOU THREE-CIRCLE (GROUP) LTD	26
CNH	8.700	CHIFENG JILONG GOLD MINING LTD A	18
HKD	49.000	CHINA CITIC BANK CORP LTD H	29
HKD	762.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	525
TWD	65.000	CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL HOLDIN	28
CNH	124.300	CHINA EVERBRIGHT BANK LTD A	50
HKD	76.000	CHINA EVERBRIGHT BANK LTD H	22
HKD	87.000	CHINA GALAXY SECURITIES LTD H	42
CNH	300	CHINA GREATWALL TECHNOLOGY GROUP L	-
HKD	34.000	CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP L	35
HKD	41.000	CHINA LIFE INSURANCE LTD H	54
CNH	2.800	CHINA MERCHANTS BANK LTD A	12
HKD	33.000	CHINA MERCHANTS BANK LTD H	139
HKD	41.436	CHINA MERCHANTS PORT HOLDINGS LTD	58
CNH	59.200	CHINA MINSHENG BANKING CORP LTD A	29
HKD	35.000	CHINA MINSHENG BANKING CORP LTD H	11
HKD	126.000	CHINA MOLYBDENUM LTD H	107
HKD	178.000	CHINA OILFIELD SERVICES LTD H	159
HKD	42.500	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT L	69
HKD	9.400	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) LT	21
HKD	34.000	CHINA RESOURCES LAND LTD	108
HKD	48.000	CHINA RUYI HOLDINGS LTD	12
HKD	1.930	CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CLAS	11
HKD	430.000	CHINA TOWER CORP LTD H	52
HKD	14.000	CHINA VANKE LTD H	8
CNH	22.300	CHINA YANGTZE POWER LTD A	82
CNH	900	CHINA ZHENHUA (GROUP) SCIENCE & TE	5
CNH	62.100	CHINA ZHESHANG BANK LTD A	22
INR	2.647	CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINAN	42
CNH	48.500	CHONGQING RURAL COMMERCIAL BANK LT	31
HKD	43.400	CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	44
TWD	38.000	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	137
BRL	35.310	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS PRE	59
BRL	35.100	CIA PARANAENSE DE ENERGIA COPEL PR	55
MYR	27.459	CIMB GROUP HOLDINGS	37
INR	4.389	CIPLA LTD	73
HKD	165.000	CITIC LTD	140
HKD	32.425	CITIC SECURITIES COMPANY LTD H	44
KRW	48	CJ CHEILJEDANG CORP	13
ZAR	1.265	CLICKS GROUP LTD	22
INR	757	COLGATE PALMOLIVE INDIA LTD	24
QAR	42.827	COMMERCIAL BANK OF QATAR	47

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EGP	11.621	COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK EGYPT	17
BRL	54.000	COMPANHIA CONCESSOES RODOVIARIAS S	106
BRL	6.300	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DE	79
CLP	521.096	COMPANIA SUDAMERICANA DE VAPORES S	31
HKD	76.000	COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATI	92
CNH	19.900	COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATI	40
KRW	1.258	COWAY LTD	55
THB	49.600	CP ALL PCL F	69
USD	500	CREDICORP LTD	75
CNH	2.300	CSPC INNOVATION PHARMACEUTICAL LTD	7
HKD	10.000	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	7
TWD	69.000	CTBC FINANCIAL HOLDING LTD	75
INR	2.951	CUMMINS INDIA LTD	131
INR	7.703	DABUR INDIA LTD	52
SAR	815	DALLAH HEALTHCARE CO	32
SAR	12.687	DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEVELOPME	37
AED	25.694	DB ISLAMIC BANK	37
THB	32.000	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL F	68
TWD	23.000	DELTA ELECTRONICS INC	257
MYR	35.200	DIGI.COM	26
PLN	279	DINO POLSKA SA	26
ZAR	4.469	DISCOVERY LTD	31
INR	1.371	DIVIS LABORATORIES LTD	70
INR	15.322	DLF LTD	141
INR	228	DR REDDYS LABORATORIES LTD	16
SAR	1.353	DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL GRP	97
TWD	14.000	E INK HOLDINGS INC	102
TWD	82.452	E.SUN FINANCIAL HOLDING LTD	68
TWD	1.000	ECLAT TEXTILE LTD	15
KRW	444	ECOPRO BM LTD	55
KRW	830	ECOPRO LTD	51
AED	81.361	EMAAR PROPERTIES PJSC	169
TWD	1.000	EMEMORY TECHNOLOGY INC	74
AED	4.831	EMIRATES NBD PJSC	20
AED	11.289	EMIRATES TELECOM	46
CLP	7.314	EMPRESAS CMPC SA	13
KRW	127	ENCHEM CO LTD	19
BRL	6.200	ENERGISA SA-UNITS	48
THB	54.900	ENERGY ABSOLUTE PCL F	16
BRL	17.800	ENGIE BRASIL ENERGIA SA	132
CNH	1.700	EOPTOLINK TECHNOLOGY INC LTD A	23
BRL	1.000	EQUATORIAL ENERGIA SA	5
SAR	6.583	ETIHAD ETISALAT	88
EUR	44.315	EUROBANK ERGASIAS SA	90
CLP	10.187	FALABELLA SACI SA	29
HKD	43.000	FAR EAST HORIZON LTD	26
MXN	48.300	FIBRA UNO ADMINISTRACION REIT SA	55
AED	13.415	FIRST ABU DHABI BANK	42
TWD	7.673	FIRST FINANCIAL HOLDING LTD	6
ZAR	52.392	FIRSTSTRAND LTD	206
CNH	33.900	FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY	26
TWD	62.396	FUBON FINANCIAL HOLDING LTD	143

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
MYR	50.300	GAMUDA	65
CNH	8.640	GANFENG LITHIUM GROUP LTD A	32
HKD	6.357	GANFENG LITHIUM LTD H	12
HKD	2.000	GENSCRIPT BIOTECH CORP	2
HKD	21.400	GF SECURITIES LTD H	17
TWD	3.000	GIGABYTE TECHNOLOGY LTD	26
TWD	1.000	GLOBAL UNICHIP CORP	46
TWD	4.000	GLOBALWAFERS LTD	62
INR	5.734	GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	88
INR	1.031	GODREJ PROPERTIES LTD	37
IDR	5.551.300	GOTO GOJEK TOKOPEDIA	16
MXN	21.500	GPO FINANCE BANORTE	156
MXN	6.300	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NOR	50
MXN	3.755	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO	55
MXN	3.195	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE B	90
MXN	9.000	GRUPO BIMBO A	30
CNH	7.500	GUANGZHOU TINCI MATERIALS TECHNOLO	17
HKD	7.000	HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD	12
HKD	1.000	HAITIAN INTERNATIONAL LTD	3
HKD	16.400	HAITONG SECURITIES COMPANY LTD H	7
KRW	3.394	HANA FINANCIAL GROUP INC	140
HKD	16.000	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP LTD	31
BRL	46.400	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMEN	30
INR	10.417	HCL TECHNOLOGIES LTD	170
INR	293	HDFC ASSET MANAGEMENT COMPANY LTD	13
INR	17.607	HDFC BANK LTD	331
INR	8.466	HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LTD	56
EUR	2.282	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANI	31
INR	8.472	HINDUSTAN UNILEVER LTD	234
KRW	943	HLB INC	37
TWD	36.000	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	222
MYR	3.800	HONG LEONG BANK	14
HKD	7.962	HORIZON CONSTRUCTION DEVELOP	1
TWD	3.020	HOTAI MOTOR LTD	54
HKD	19.800	HUATAI SECURITIES LTD H	20
USD	1.100	HUAZHU GROUP ADR REPRESENTING LTD	34
KRW	78	HYBE LTD	11
BRL	8.400	HYPERMARCAS SA	40
KRW	288	HYUNDAI GLOVIS LTD	43
KRW	370	HYUNDAI MOBIS LTD	63
INR	39.722	ICICI BANK LTD	533
INR	839	ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO	17
INR	1.182	ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO	8
INR	17.471	IDFC FIRST BANK LTD	16
MYR	68.300	IHH HEALTHCARE	85
ZAR	16.671	IMPALA PLATINUM LTD	77
MYR	43.900	INARI AMERTRON	32
INR	9.878	INDIAN HOTELS CO LTD	69
INR	4.982	INDIAN RAILWAY CATERING AND TOURIS	55
HKD	505.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	280
CNH	29.100	INDUSTRIAL BANK LTD A	65
KRW	18.270	INDUSTRIAL BANK OF KOREA	174

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	569	INFO EDGE INDIA LTD	43
INR	24.335	INFOSYS LTD	427
HKD	6.000	INNOVENT BIOLOGICS INC	26
COP	7.106	INTERCONEXION ELECTRICA SA	29
INR	569	INTERGLOBE AVIATION LTD	27
BRL	0	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PREF SA	-
SAR	26.952	JARIR MARKETING	85
HKD	12.600	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	32
HKD	14.011	JD.COM CLASS A INC	170
HKD	36.000	JIANGSU EXPRESSWAY LTD H	36
CNH	1.100	JIANGSU HENGRUI MEDICINE LTD A	5
CNH	2.100	JIANGSU YOKE TECHNOLOGY LTD A	17
CNH	18.400	JINDUICHENG MOLYBDENUM LTD A	24
INR	21.672	JIO FINANCIAL SERVICES LTD	87
PHP	4.150	JOLLIBEE FOODS CORP	15
INR	764	JUBILANT FOODWORKS LTD	5
EUR	1.030	JUMBO SA	28
KRW	2.388	KAKAO CORP	66
KRW	915	KAKAOBANK CORP	13
IDR	123.300	KALBE FARMA	11
USD	600	KANZHUN AMERICAN DEPOSITORY SHARES	11
KRW	3.480	KB FINANCIAL GROUP INC	185
USD	2.300	KE HOLDINGS ADR REPRESENTING INC	30
PLN	5.916	KGHM POLSKA MIEDZ SA	206
KRW	565	KIA CORPORATION CORP	49
HKD	21.000	KINGDEE INT L SOFTWARE GROUP LTD	18
CNH	2.175	KINGNET NETWORK LTD A	3
HKD	5.000	KINGSOFT CORP LTD	13
BRL	31.580	KLABIN UNITS SA	114
TRY	24.259	KOC HOLDING A ORD	157
KRW	1.559	KOREA INVESTMENT HOLDINGS LTD	74
INR	6.493	KOTAK MAHINDRA BANK LTD	131
KRW	151	KRAFTON INC	29
KRW	2.914	KT CORP	74
HKD	9.500	KUAISHOU TECHNOLOGY	52
CNH	5.600	KUANG-CHI TECHNOLOGIES CO-A	12
KRW	548	KUM YANG CO LTD	32
KWD	35.487	KUWAIT FINANCE HOUSE	77
CNH	400	KWEICHOW MOUTAI LTD A	75
KRW	81	L&F LTD	7
TWD	1.500	LARGAN PRECISION LTD	119
CNH	8.000	LB GROUP LTD A	19
HKD	42.000	LENOVO GROUP LTD	55
KRW	513	LG CHEM LTD	120
KRW	308	LG CHEM PREFERRED STOCK LTD	50
KRW	594	LG ENERGY SOLUTION LTD	131
KRW	6.785	LG UPLUS CORP	45
HKD	13.300	LI AUTO CLASS A INC	112
HKD	16.000	LI NING LTD	32
TWD	5.000	LITE ON TECHNOLOGY CORP	15
BRL	157	LOCALIZA RENT A CAR RIGHTS SA 07/08/2024	-
BRL	15.629	LOCALIZA RENT A CAR SA	110

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
BRL	20.050	LOJAS RENNER SA	42
HKD	11.500	LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	15
PLN	4	LPP SA	16
INR	2.162	LUPIN LTD	39
INR	3.322	MACROTECH DEVELOPERS LTD	56
MYR	30.782	MALAYAN BANKING	61
INR	6.431	MARICO LTD	44
INR	6.467	MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	68
MYR	24.900	MAXIS	17
PLN	133	MBANK SA	20
TWD	11.835	MEDIATEK INC	479
TWD	84.403	MEGA FINANCIAL HOLDING LTD	98
HKD	36.100	MEITUAN DIANPING	478
KRW	1.551	MERITZ FINANCIAL GROUP INC	83
TWD	10.000	MICRO-STAR INTERNATIONAL LTD	51
HKD	2.200	MINISO GROUP HOLDING LTD	10
THB	66.700	MINOR INTERNATIONAL PCL F	51
KRW	11.015	MIRAE ASSET SECURITIES LTD	55
HKD	140.000	MMG LTD	50
HKD	49.600	MMG RIGHTS LTD 08/07/2024	2
SAR	16.845	MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	49
USD	7.600	MOBILE TELESYSTEMS PUBLIC JOINT AD	-
RUB	39.700	MOSCOW EXCHANGE	-
INR	1.832	MPHASIS LTD	50
AED	78.002	MULTIPLY GROUP	41
INR	1.368	MUTHOOT FINANCE LTD	27
TWD	21.000	NANYA TECHNOLOGY CORP	42
CNH	8.064	NARI TECHNOLOGY LTD A	26
ZAR	1.435	NASPERS LIMITED N LTD	262
KWD	37.087	NATIONAL BANK OF KUWAIT	97
CNH	800	NAURA TECHNOLOGY GROUP LTD A	33
KRW	981	NAVER CORP	111
KRW	92	NCISOFT CORP	11
ZAR	12.689	NEPI ROCKCASTLE NV	85
INR	5.382	NESTLE INDIA LTD	154
HKD	13.300	NETEASE INC	236
KRW	201	NETMARBLE CORP	7
HKD	15.000	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOG	108
KRW	9.007	NH INVESTMENT & SECURITIES LTD	77
INR	63.798	NHPC LTD	72
CNH	8.600	NINGBO SHANSHAN LTD A	9
USD	9.400	NIO AMERICAN DEPOSITARY SHARES REP	36
INR	51.479	NMDC LTD	142
HKD	24.200	NONGFU SPRING LTD H	107
TWD	9.000	NOVATEK MICROELECTRONICS COR	157
RUB	105.980	NOVOLIPETSK STEEL	-
CNH	28.500	OFFSHORE OIL ENGINEERING LTD A	22
QAR	33.012	OOREDOO	86
MXN	5.200	OPERADORA DE SITES MEXICANOSD	4
PLN	13.323	ORLEN SA	209
HUF	387	OTP BANK	18
ZAR	2.246	OUTSURANCE GROUP LTD	5

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.100	PDD HOLDINGS ADS INC	509
TRY	2.033	PEGASUS HAVA TASIMACILIGI A	13
TWD	1.000	PHARMAESSENTIA CORP	16
INR	2.630	PI INDUSTRIES LTD	112
INR	6.157	PIDILITE INDUSTRIES LTD	218
CNH	10.800	PING AN BANK LTD A	14
HKD	58.000	PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CH	245
EUR	8.174	PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA	28
HKD	3.400	POP MART INTERNATIONAL GROUP	16
INR	18.629	POWER FINANCE CORPORATION	101
INR	45.871	POWER GRID CORPORATION OF INDIA LT	170
PLN	3.321	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	48
MYR	10.300	PPB GROUP	29
TWD	6.000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	47
MXN	10.800	PROLOGIS PROPERTY MEXICO REIT SA	33
MXN	2.245	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTR	19
IDR	58.035	PT SUMBER ALFARIA TRIJAYA	9
MYR	153.400	PUBLIC BANK	122
PLN	1.487	PZU SA	18
QAR	2.775	QATAR INTERNATIONAL ISLAMIC BANK	7
USD	300	QIFU TECHNOLOGY INC	6
CNH	31.679	QINGHAI SALT LAKE INDUSTRY-A	71
TWD	23.000	QUANTA COMPUTER INC	207
BRL	18.324	RAIA DROGASIL SA	79
TWD	7.000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	110
BRL	8.100	REDE DOR SAO LUIZ SA	37
INR	41.212	RELIANCE INDUSTRIES LTD	1.443
ZAR	966	REMGRO LTD	7
SAR	14.488	RIYAD BANK	94
TWD	6.750	RUENTEX DEVELOPMENT LTD	8
BRL	24.900	RUMO SA	87
KRW	184	SAMSUNG BIOLOGICS LTD	91
KRW	720	SAMSUNG C&T CORP	69
KRW	4.390	SAMSUNG E&A LTD	72
KRW	792	SAMSUNG ELECTRO MECHANICS LTD	85
KRW	30.696	SAMSUNG ELECTRONICS LTD	1.695
KRW	2.128	SAMSUNG ELECTRONICS NON VOTING PRE	92
KRW	477	SAMSUNG SDI LTD	114
KRW	429	SAMSUNG SDS LTD	43
ZAR	24.856	SANLAM LIMITED LTD	103
TRY	35.105	SASA DUPONT SAVANC	44
SAR	10.629	SAUDI AWWAL BANK	102
SAR	16.388	SAUDI INDUSTRIAL INVESTMENT GROUP	86
SAR	4.541	SAUDI INVESTMENT BANK/THE	15
SAR	610	SAUDI RESEARCH & MEDIA GROUP	31
RUB	158.360	SBERBANK ROSSII	-
INR	3.865	SBI LIFE INSURANCE COMPANY LTD	64
BRL	13.400	SENDAS DISTRIBUIDORA SA	23
CNH	4.000	SERES GROUP LTD A	47
TWD	10.000	SHANGHAI COMMERCIAL LTD	13
CNH	12.200	SHANGHAI INTERNATIONAL PORT (GROUP	9
CNH	900	SHANGHAI MOON ELECTRIC LTD A	5

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	29.200	SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK L	31
CNH	8.800	SHANGHAI PUTAILAI NEW ENERGY TECHN	16
CNH	42.200	SHANGHAI RURAL COMMERCIAL BANK LTD	36
CNH	11.200	SHENGYI TECHNOLOGY LTD A	30
CNH	4.800	SHENZHEN CAPCHEM TECHNOLOGY LTD A	18
CNH	1.100	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECT	41
HKD	6.700	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP LTD	61
KRW	4.194	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	137
INR	2.227	SHRIRAM FINANCE LTD	73
CNH	26.066	SICHUAN CHUANTOU ENERGY LTD A	62
TWD	2.000	SILERGY CORP	27
MYR	30.900	SIME DARBY	16
HKD	100.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	32
KRW	275	SK BIOPHARMACEUTICALS CO LTD	14
KRW	3.884	SK HYNIX INC	623
KRW	677	SK IE TECHNOLOGY LTD	20
KRW	1.094	SK INC	117
KRW	2.016	SK SQUARE LTD	137
KRW	774	SK TELECOM LTD	27
PHP	4.200	SM INVESTMENTS CORP	56
PHP	89.100	SM PRIME HOLDINGS INC	40
CLP	2.518	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	95
INR	2.025	SRF LTD	55
INR	9.830	STATE BANK OF INDIA	93
INR	12.522	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	213
HKD	5.500	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY LTD	32
INR	1.507	SUPREME INDUSTRIES LTD	100
BRL	11.100	SUZANO SA	106
INR	90.594	SUZLON ENERGY LTD	54
TWD	38.000	TAISHIN FINANCIAL HOLDING LTD	21
TWD	35.000	TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL HOLDI	26
TWD	62.000	TAIWAN HIGH SPEED RAIL CORP	54
TWD	156.573	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	4.364
USD	4.600	TAL EDUCATION GROUP ADR REPTG	46
INR	1.246	TATA COMMUNICATIONS LTD	26
INR	10.809	TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	133
INR	471	TATA ELXSI LTD	37
INR	6.886	TECH MAHINDRA LTD	110
BRL	12.500	TELEFONICA BRASIL SA	95
MYR	25.500	TELEKOM MALAYSIA	34
IDR	499.200	TELKOM INDONESIA	89
HKD	41.700	TENCENT HOLDINGS LTD	1.848
SAR	699	THE COOPERATIVE INSURANCE	25
SAR	27.329	THE SAUDI NATIONAL BANK	251
INR	558	THERMAX LTD	33
BRL	23.100	TIM SA	62
INR	4.888	TITAN COMPANY LTD	186
HKD	8.000	TONGCHENG-ELONG HOLDINGS LTD	15
HKD	59.000	TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS L	29
INR	886	TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	28
BRL	8.400	TOTVS SA	43
HKD	35.000	TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD H	38

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
INR	2.913	TRENT LTD	179
HKD	3.850	TRIP.COM GROUP LTD	170
TRY	35.685	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A	102
INR	680	TVS MOTOR CO LTD	18
CNH	939	UNIGROUP GUOXIN MICROELECTRONICS L	6
IDR	11.300	UNILEVER INDONESIA	2
TWD	16.000	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	83
RUB	142.609	UNITED CO RUSAL INTERNATIONAL	-
TWD	101.000	UNITED MICRO ELECTRONICS CORP	163
INR	1.310	UNITED SPIRITS LTD	19
CNH	8.800	UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUSTRIAL (S	18
INR	15.079	UPL LTD	96
TWD	7.000	VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCT	26
INR	3.882	VARUN BEVERAGES LTD	71
USD	4.400	VIPSHOP HOLDINGS SPONSORED ADS REP	53
ZAR	9.422	VODACOM GROUP LTD	47
MXN	50.300	WALMART DE MEXICO V	160
CNH	11.300	WANDA FILM HOLDING LTD-A	17
CNH	4.800	WEIHAI GUANGWEI COMPOSITES LTD A	15
CNH	14.700	WESTERN MINING LTD A	34
INR	24.620	WIPRO LTD	142
TWD	22.000	WISTRON CORP	67
ZAR	10.157	WOOLWORTHS HOLDING LTD	32
KRW	12.189	WOORI FINANCIAL GROUP INC	121
CNH	8.000	WUS PRINTED CIRCUIT (KUNSHAN) LTD	37
HKD	5.380	WUXI APPTec LTD H	19
HKD	28.000	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	39
USD	3.270	X5 RETAIL GROUP GDR NV	-
CNH	3.300	XIAN SUNRESIN NEW MATERIALS LTD A	18
HKD	99.400	XIAOMI CORP	195
HKD	10.100	XPENG CLASS A INC	35
HKD	20.277	YADEA GROUP HOLDINGS LTD	24
TWD	6.000	YAGEO CORP	126
CNH	5.400	YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES GRO	24
CNH	15.181	YINTAI GOLD LTD A	32
MYR	65.500	YTL CORPORATION	45
MYR	26.100	YTL POWER INTERNATIONAL BHD	25
TWD	43.000	YUANTA FINANCIAL HOLDING LTD	40
KRW	869	YUHAN CORP	48
USD	2.700	YUM CHINA HOLDINGS INC	78
CNH	2.520	YUNNAN BAIYAO GROUP LTD A	16

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CNH	8.500	ZANGGE MINING CO LTD-A	26
CNH	400	ZHANGZHOU PIENTZEHUANG PHARMACEUTI	11
HKD	49.500	ZHAOJIN MINING INDUSTRY LTD H	78
HKD	78.280	ZHEJIANG EXPRESSWAY LTD H	49
CNH	3.800	ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & EL	14
CNH	840	ZHONGJI INNOLIGHT LTD A	15
CNH	739	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC LTD A	5
INR	58.249	ZOMATO LTD	131
HKD	13.400	ZTE CORP H	28
USD	2.100	ZTO EXPRESS CAYMAN ADR REPRESENTIN	41
Totaal van beleggingen			45.072

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

Den Haag, 23 augustus 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Bestuurdersbelangen

Per 30 juni 2024 en 1 januari 2024 hadden de bestuurders geen persoonlijk belang in (een belegging van) het Fonds.