

ENHANCED INDEX SUSTAINABLE GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND (NL)

Jaarverslag 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	JAARREKENING 2023	36
3.1	Balans	37
3.2	Winst-en-verliesrekening	38
3.3	Kasstroomoverzicht	39
3.4	Toelichting	40
3.5	Toelichting op de balans	46
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	51
3.7	Overige algemene toelichtingen	53
3.8	Toelichting Participatieklasse Z	55
3.9	Samenstelling van de beleggingen	57
4.	OVERIGE GEGEVENS	84
4.1	Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	84
4.2	Bestuurdersbelangen	84
4.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	84
5.	BIJLAGE – MODEL VOOR DE PERIODIEKE INFORMATIEVERSCHAFFING VOOR FINANCIËLE PRODUCTEN	91

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
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

Juridisch eigenaar

Goldman Sachs Bewaarstichting I

Directieleden Goldman Sachs Bewaarstichting I

H. Brink
T. Katgerman
A.F. Yska

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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 I

Participatieklasse I van het Fonds is op 15 september 2022 geïntroduceerd. Het fondsvermogen van deze Participatieklasse was sinds introductiedatum tot en met 30 juni 2023 kleiner dan € 3.000. Gezien het geringe fondsvermogen sinds de start van deze Participatieklasse zijn geen kerncijfers voor deze Participatieklasse opgenomen.

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

		2023
Fondsvermogen (x 1.000)	€	781.300
Aantal geplaatste participaties (stuks)		147.592
Participatiewaarde	€	5.293,65
Transactieprijs	€	5.293,65
Uitkering per participatie	€	-
Netto rendement Participatieklasse*		11,34
Rendement van de index	%	11,84
Relatief rendement	%	-0,50

* Het opgenomen rendement onder 2023 betreft de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. Over de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023 bedroeg het netto rendement van Participatieklasse Z 5,87% (index 5,57%).

Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000		2023
Inkomsten		16.780
Bedrijfslasten		-392
Waardeveranderingen		42.957
Totaal beleggingsresultaat		59.345

Meerjarenoverzicht per participatie

Bedragen x € 1		2023
Inkomsten		142,05
Bedrijfslasten		-3,32
Waardeveranderingen		363,66
Totaal beleggingsresultaat		502,39

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse Z

Opgenomen periode

Participatieklasse Z van het Fonds is gestart op 15 september 2022. De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023, 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 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.

Gemiddeld aantal participaties

Het gemiddeld aantal participaties, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het meerjarenoverzicht per participatie, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande participaties op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de bepaling van de participatiewaarde plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

Kerncijfers per participatie

De berekende uitkomst in het meerjarenoverzicht per participatie kan door het moment en aantal van toe- en uittredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per participatie over de verslaggevingsperiode.

2.3 Algemene fondsinformatie

Het Fonds is gestart op 15 september 2022 onder de naam NN Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund. De verslagperiode van het Fonds loopt van 15 september 2022 tot en met 31 december 2023.

Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (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 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 alsmede dat van de juridische entiteiten van GSAM BV gewijzigd. In het jaarverslag 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL)	NN Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund
Goldman Sachs Bewaarsstichting I	Bewaarsstichting 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 wordt actief beheerd en belegt in aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de index MSCI World Small Cap Index (NR) en die hun activiteiten op een duurzame manier uitvoeren en streeft naar een rendement dat zo goed mogelijk in lijn is met dat van de index. Naast deze doelstelling streeft het fonds naar een verlaging van de CO2- voetafdruk ten opzichte van de index.

2.6 Beleggingsbeleid

Het Fonds wordt actief beheerd en past duurzaamheidscriteria toe met als doel het duurzaamheidsprofiel van het fonds te verhogen ten opzichte van de index door een positieve selectie op basis van een risicoanalyse ten aanzien van ecologische, sociale en governance aspecten. Tegelijkertijd streeft het fonds naar een risico- en rendementsprofiel dat zo goed mogelijk in lijn is met dat van de index.

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

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

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

Het Fonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing 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.

Het Fonds neemt de belangrijkste ongunstigste effecten (Principal Adverse Impact, of PAI's) op duurzaamheidsfactoren voornamelijk middels Stewardship in overweging.

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

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

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- risico's zoals valutarisico's worden bijvoorbeeld niet afgedekt ten opzichte van de index. Het fonds volgt het valutabeleid van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Fonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode;
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen, met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen;
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.7 Dividendbeleid

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

2.8 Index

MSCI World Small Cap Index (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. (voorheen genaamd Solutional Netherlands B.V.) uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

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

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

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

Goldman Sachs 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 vergoedingenstructuur, 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 31-12-2023

Participatieklasse I

Hoedanigheid beleggers	Dit is een Participatieklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL) - I
Commerciële naam	Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL) - I
ISIN code	NL00150010I7
All-in fee	0,18%

Participatieklasse Z

Hoedanigheid beleggers	Dit is een Participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
Juridische naam	Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL) - Z
Commerciële naam	Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL) - Z
ISIN code	NL00150010H9

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,12%
Afslagvergoeding	0,08%
Maximale opslagvergoeding	1,50%
Maximale afslagvergoeding	1,50%

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 jaarrekening.

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 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 op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten en komt ten goede aan het Fonds.

Uitgifte en inkoop is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek participaties uitgeven of inkopen. De directie van het Fonds kan de uitgifte of de inkoop van participaties weigeren indien naar het oordeel van de beheerder door uitgifte of de inkoop van participaties het Fonds niet langer zou voldoen aan een of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Uitgifte van participaties van Participatieklassen I 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 I en Z en de Transfer Agent

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

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

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

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

2.14 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.

- voor de overige activa van het Fonds gaat de bewaarder na of het Fonds de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in het Fonds gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van het Fonds.

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

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

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

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens het Fonds of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan het Fonds. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

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

2.15 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 marktbevingen wordt vergroot.

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

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

De volatiliteit wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie; deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden en is gezien de startdatum van het Fonds nog niet beschikbaar.

De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de index. De tracking error wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden en is gezien de startdatum van het Fonds nog niet beschikbaar.

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.

Een overzicht met informatie over de valutapositie van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de toelichting op de balans onder Valutarisico.

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 verhoogd 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 merendeel 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.

Inzicht in risico's

De bereidheid risico's en zekerheden aan te gaan en al dan niet te verschuiven of af te dekken (risicobereidheid) vormen een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid zoals gevoerd over de verslagperiode en zoals opgenomen in de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023'.

Inzicht in relevante risico's gedurende de verslagperiode wordt als volgt verkregen:

- In de toelichting op het gevoerde beleggingsbeleid gedurende de verslagperiode worden in de paragraaf "Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid" de belangrijkste ontwikkelingen, afwegingen en beslissingen ten aanzien van het gevoerde risicobeleid toegelicht.
- In de toelichting op de balans worden de specifieke risico's ten aanzien van het gebruik van financiële instrumenten weergegeven.
- Het opgenomen overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's per verslagmoment.
- Voor afgeleide financiële instrumenten die op verslagmoment onderdeel van de portefeuille uitmaken, is in de toelichting op de jaarrekening een nadere specificatie opgenomen.
- In de toelichting op de balans wordt het tegenpartijrisico opgenomen. Waar van toepassing is hier informatie over het gebruik van onderpand (collateral) opgenomen.
- Het overzicht Valutapositie dat is opgenomen in de toelichting op de balans geeft inzicht in de mate waarin de activa en passiva van het Fonds in euro dan wel in andere valuta luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten, zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.

2.16 Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle past de beheerder het GSAM BV Control Framework toe. Conform het GSAM BV Control Framework zijn alle kernprocessen opgenomen inclusief de belangrijkste risico's per proces. Voor ieder van deze risico's zijn de belangrijkste 'controls' gedefinieerd welke regelmatig worden gemonitord en getest om zekerheid te verkrijgen dat wordt voldaan aan interne en externe regelgeving. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersingsmaatregelen mitigeert deze risico's.

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van financiële en operationele risico's. In de paragraaf "Verklaring omtrent de bedrijfsvoering" wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder.

GSAM BV, de beheerder van het Fonds, bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Het Fonds kan door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's afdekken of sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer, bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom. Deze derivaten kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer als verhoging van het rendement. Hierbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbewegingen wordt vergroot. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

2.17 Hefboomfinanciering

In overeenstemming met de relevante ESMA Guidelines 10-788 gebruikt dit Fonds de commitment methode voor het bepalen van de totale economische blootstelling. De totale economische blootstelling mag niet groter zijn dan 100% van de Net Asset Value van het Fonds. In het jaarverslag zal geen nadere verantwoording hierover worden afgelegd.

2.18 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.

2.18.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische context

Het eerste kwartaal van 2023 kende een bemoedigende start, met optimisme over de heropening van China, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een afnemende inflatie en loongroei in de Verenigde Staten in januari. Maar beter dan voorziene macrocijfers en hoger dan verwachte inflatiecijfers in februari leidden tot zorgen dat de Federal Reserve (Fed) mogelijk meer zou moeten verkrappen dan verwacht. Het risico van een harde landing van de economie nam hierdoor toe. De olieprijs daalden vanaf de tweede helft van het kwartaal. Door het snelle ineensinken begin maart van de Silicon Valley Bank in de VS, richtten alle ogen zich vervolgens op de bankensector. Het falen stoelde deels op de waardedaling van grote beleggingen van de bank in langlopende Amerikaanse staatsobligaties, het gevolg van de aanzienlijk gestegen rentetarieven in het voorgaande jaar. Twee dagen later stortte ook Signature Bank in, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse uit angst voor systeemrisico's werd overgenomen door concurrent UBS. De Amerikaanse economie groeide in het kwartaal met 2,2% op jaarbasis.

De inflatie daalde geleidelijk aan het begin van het tweede kwartaal. Maar opnieuw faalde een bank in de VS en werd First Republic Bank verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast heerste aanzienlijke onrust onder beleggers over de naderende deadline met betrekking tot het Amerikaanse schuldenplafond. Het Congres keurde uiteindelijk wetgeving goed die een faillissement van de VS afwendde. De Amerikaanse economische data verbeterden in mei, maar de Europese en Chinese cijfers lieten tekenen van verzwakking zien. De inkoopmanagersindices (PMI's) voor de maakindustrie verzwakten verder, terwijl de dienstensector-PMI's verbeterden. Dit leidde tot een recordverschil tussen de twee indices. De krappere financiële omstandigheden, een voortdurende overgang van goederen- naar dienstenconsumptie en de zwakkere Chinese industriële bedrijvigheid waren de belangrijkste redenen voor het verschil. De inflatie bleef in juni dalen in de meeste economieën. Ook was er hoop dat de betrekkingen tussen de VS en China zouden verbeteren toen de minister van Buitenlandse Zaken van de VS, Antony Blinken, als hoogste Amerikaanse functionaris in vijf jaar China bezocht. Meer tekenen van een veerkrachtige Amerikaanse economie en een oplopend consumentenvertrouwen waren zichtbaar. Het derde kwartaal begon met lager dan verwachte inflatiecijfers in de ontwikkelde markten en veerkrachtige bedrijvigheidsdata in de VS. De Amerikaanse economie bleek in het tweede kwartaal op jaarbasis met 2,1% gegroeid, wat meer was dan verwacht. Maar de bedrijvigheidsgegevens uit het eurogebied en China waren, net als de wereldwijde productie, zwakker. In China waren desondanks voorzichtige tekenen van optimisme zichtbaar dankzij de maatregelen die beleidsmakers uitbreidden om de groei te stimuleren.

Op macro-economisch vlak kenmerkte de maand augustus zich door regionale groeiverschillen. De VS en Japan hielden daarbij goed stand, maar de economische bedrijvigheid in de eurozone en China bleek zwak. De inflatie bleef dalen in de grote economieën, maar met verschillende snelheden. De Amerikaanse arbeidsmarkt kwam geleidelijk nog meer in evenwicht, overeenkomstig de gedachte dat de Amerikaanse economie een zachte landing zou kunnen bewerkstelligen. Daar tegenover stonden de aanhoudende zwakte in de Chinese handel en vastgoedsector, de sombere toestand van de productiecycclus in het eurogebied en een verrassende verlaging door Fitch van de Amerikaanse kredietwaardigheid, van AAA naar AA+. Chinese cijfers kwamen na maanden van zwakte beter uit dan verwacht in september. En er was meer goed nieuws doordat de inflatie in de eurozone en de VS verder matigde. Zorgen over een mogelijke sluiting van de Amerikaanse overheid staken opnieuw de kop op, maar zij werd tijdig afgewend.

Het uitbreken van de oorlog tussen Israël en Hamas was de belangrijkste gebeurtenis in het laatste kwartaal van 2023. Hoewel het conflict zich gedurende het kwartaal afspeelde binnen de grenzen van Israël en de Gazastrook, namen de geopolitieke risico's toe. Het kwartaal kenmerkte zich daarnaast door een relatief solide, maar afnemende economische groei in de VS, een veerkrachtige arbeidsmarkt, een gematigde inflatiedruk in de grote economieën en centrale banken die hintten op het einde van hun respectievelijke renteverhogingscyclus. De Amerikaanse economie groeide volgens een bekendmaking op jaarbasis met een indrukwekkend tempo in het derde kwartaal.

Maar vroege indicatoren wezen op een aanzienlijk lagere groei in het vierde kwartaal, met signalen die duiden op een afzwakkende arbeidsmarkt. De hoop bleef evenwel aanwezig dat de Federal Reserve een zachte landing van de economie zou kunnen bewerkstelligen. De groei in de eurozone was daarentegen zwakker dan verwacht in het derde kwartaal. Maar in het laatste kwartaal waren tekenen van verbetering zichtbaar. Ook waren er gedurende deze driemaands-periode signalen die duiden op een zich stabiliserende Chinese economie.

Monetair beleid

Begin januari bestond de vrees dat de Bank of Japan meer wijzigingen zou doorvoeren in haar beleid om de rentecurve te controleren, aangezien de rente op tienjarige obligaties haar nieuwe bovengrens naderde. Uiteindelijk hield de centrale bank vast aan haar beleid. De Fed verhoogde de rente in februari met 25 basispunten. Het besluit markeerde een verdere vertraging van het tempo van de renteverhogingen. In maart herhaalde de Fed deze stap. Sommige marktpartijen meenden dat de turbulentie in het bankensysteem de Fed ertoe zou kunnen verleiden een pauze in te lassen om er zo voor te zorgen dat het financiële systeem stabiel bleef. Maar de Fed merkte op dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de recente ontwikkelingen waarschijnlijk zouden resulteren in strengere kredietvoorwaarden voor huishoudens en bedrijven en van invloed zouden zijn op de economische bedrijvigheid, de werkgelegenheid en de inflatie. In Europa was een vergelijkbare situatie zichtbaar. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de rente in februari met 50 basispunten en in maart opnieuw. Dit ondanks de problemen van Credit Suisse. Christine Lagarde maakte duidelijk dat zij de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig vond.

De Fed verhoogde de rente begin mei met 25 basispunten, waardoor de Fed Funds Rate op 5,00-5,25% uitkwam. Maar de Fed liet doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB vertraagde tijdens haar bijeenkomst in mei het tempo van de renteverhogingen tot 25 basispunten, waardoor de depositorente op 3,25% uitkwam, en beëindigde ook de herinvesteringen die onderdeel van haar opkoopprogramma vormden. De Raad van Bestuur van de ECB maakte duidelijk aanzienlijke opwaartse risico's voor de inflatie te blijven zien en gaf aan nog niet klaar te zijn om op de pauzeknop te drukken. Ook de Bank of England besloot tijdens haar vergadering in mei tot een verhoging met 25 basispunten, waardoor de rente op 4,50% uitkwam. Ze liet de deur op een kier staan voor toekomstige renteverhogingen, indien gestaafd door data. De People's Bank of China liet intussen doorschemeren dat zij het monetair beleid ondersteunend zou houden. Dit wekte de verwachting dat ze de reserveverplichtingen voor banken zou kunnen verlagen of de rente in de daaropvolgende maanden zou verlagen. De Fed drukte na tien opeenvolgende renteverhogingen op de pauzeknop tijdens haar bijeenkomst in juni, om te kunnen zien hoe de hogere rentetarieven de economie beïnvloedden. Tegelijkertijd stelde zij het traject van verwachte renteverhogingen naar boven bij. De ECB verhoogde de rente nogmaals met 25 basispunten en de Bank of England verraste met een verhoging van 50 basispunten, als reactie op de aanhoudende inflatie in Groot-Brittannië.

Zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank verhoogde de rente in juli volgens verwachting met 25 basispunten. Interessant was dat beide instellingen niet vooruitblikten op mogelijke toekomstige rentestappen, maar verklaarden dat verdere beleidsmaatregelen door data gedreven zouden zijn. De Bank of Japan handhaafde haar doelstelling voor de 10-jaarsrente op Japanse staatsobligaties op 0%, maar verhoogde feitelijk het maximale niveau dat het rendement kan bereiken van 0,5% naar 1,0%. Deze wijziging werd gezien als een eerste stap richting normalisering van het monetair beleid in Japan, alhoewel Bank of Japan-gouverneur Kazuo Ueda aangaf niet te verwachten dat de langetermijnrente daadwerkelijk naar 1% zou stijgen. Het Jackson Hole Economic Symposium was in augustus de gebeurtenis waar het meest naar werd uitgekeken. Maar Fed-voorzitter Jerome Powell sloeg een evenwichtige toon aan en verklaarde van plan te zijn een data-afhankelijke benadering van het monetair beleid te blijven volgen. De People's Bank of China verraste de markten door in augustus de rente te verlagen en de eenjarige middellangetermijnleningsfaciliteit met 15 basispunten en de zevendaagse reverse repo-rente met 10 basispunten omlaag te brengen. Deze stappen werden gevolgd door een verlaging van de eenjarige rente met 10 basispunten. De Federal Reserve hield tijdens de bijeenkomst in september zoals verwacht de beleidsrente ongewijzigd, maar verhoogde haar mediane prognose voor de beleidsrente per eind 2024 met 50 basispunten. De ECB verhoogde de rente volgens verwachting met 25 basispunten, terwijl de Bank of England de markt verraste door de rente ongewijzigd te laten. Een verhoging van 25 basispunten werd verwacht. In Azië hielden zowel de People's Bank of China als de Bank of Japan hun monetair beleid ongewijzigd.

De Federal Reserve, de Europese Centrale Bank en de Bank of England hielden hun rentetarieven gedurende het vierde kwartaal alle onveranderd. De algehele consensus was daarbij dat de drie banken het einde van hun respectievelijke verkrappingscyclus hadden bereikt. De Fed nam tijdens haar bijeenkomst in december zelfs een onmiskenbaar accommoderende toon aan. Voorzitter Jerome Powell suggereerde dat het Federal Open Market Committee (FOMC) was begonnen te praten over renteverlagingen. De mediaan in een grafiek die de renteprojecties van individuele FOMC-leden weergeeft, werd voor de Federal Funds-rente in 2024 neerwaarts bijgesteld van 5,1% tijdens de bijeenkomst in september naar 4,6% in december. Dit gaf aan dat het FOMC in 2024 een renteverlaging van 75 basispunten verwachtte. De Bank of Japan vergrootte de flexibiliteit van haar rentecurvebeleid in oktober nog verder. Zij gaf aan haar verrichtingen te staken om het stijgen van de rente op tienjarige obligaties boven de 1% te beperken, ten gunste van een soepeler aanpak. Het niveau van 1% op de 10-jaarsrente was in feite niet langer een harde grens, maar eerder een "referentie" voor haar openmarktoperaties. Tussen de bijeenkomsten van oktober en december namen de verwachtingen toe dat de Bank of Japan binnenkort een einde zou kunnen maken aan haar negatieve-rentebeleid. Maar zij handhaafde in december de status quo. Gedurende het kwartaal gaf de centrale bank van China aan haar monetair beleid accommoderend te houden om de economie van het land te ondersteunen.

Vastrentende markten

Het rendement op staatsobligaties zakte in januari. Daar lag de verwachting aan ten grondslag dat de rentestijgingen zouden vertragen als gevolg van signalen dat de inflatie daalde, en inflatieverwachtingen. Maar in februari stegen de rendementen weer. De onverwachte heropleving van de inflatie halverwege de maand zorgde daarbij voor een golf aan volatiliteit; handelaren beoordeelden opnieuw de benodigde stappen van centrale banken om de prijzen weer op het streefniveau te brengen. De rendementen kelderden tijdens de turbulentie in de bankensector in maart, aangezien het sentiment ten aanzien van de wereld economie verslechterde. Ze stegen later nog iets, maar eindigden de maand nog steeds ruim onder het niveau waarop ze haar waren begonnen.

De wereldwijde obligatierendementen bleven in april zo goed als onveranderd. De rust op de markten keerde terug na de onstuimige maand maart, terwijl bedrijfsobligaties zich herstelden. De Amerikaanse rente herstelde zich in mei scherp dankzij de hoop op een oplossing voor de schuldenplafondkwestie. De rente op Britse staatsobligaties steeg aanzienlijk vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de Bank of England. Elders in Europa was veel minder opwaartse druk op de rente op staatsobligaties. In juni liep de rente op korte-termijnobligaties duidelijk op omdat de markten hun beoordeling van de beleidsrentes van de centrale banken in de komende maanden naar boven bijstelden. Goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige zorgen over de economische vooruitzichten, resulteerden in een minder uitgesproken stijging van de langeretermijnrendementen. De rente op Amerikaanse staatsobligaties bereikte laat in de maand het hoogste punt in drie maanden. Sterker dan verwachte economische cijfers schroefden de verwachting op dat de Fed de rente opnieuw zou moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse obligatierente stond intussen tegen het einde van het kwartaal op het meest omgekeerde niveau sinds 1992; de 2-jaarsrente, die het meest gevoelig is voor renteverwachtingen, was scherp gestegen. Ook de rente op Britse staatsobligaties, met name aan het korte uiteinde van de curve, schoten in de loop van de maand hoger.

Obligaties lieten gemengde resultaten zien in juli. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg ondanks een lagere inflatie met 15 basispunten omdat sterke bedrijvigheidscijfers de rente omhoog duwden. In het Verenigd Koninkrijk daalde de 10-jaarsrente met 12 basispunten door de lager dan verwachte inflatie, terwijl de Duitse 10-jaarsrente een bescheiden zes basispunten hoger ging. Aan de korte kant was de Amerikaanse 2-jaarsrente vlak. Augustus was een behoorlijk volatiele maand voor obligaties. Vooral in de VS, waar ze zonder mededogen in de verkoop gingen. De rendementen bereikten hierdoor het hoogste niveau in jaren. De Amerikaanse 10-jaarsrente tikte op 22 augustus gedurende de handelsdag met 4,36% het hoogste niveau sinds 2007 aan. Maar tegen het einde van de maand daalde de rente enigszins en eindigde ze augustus 13 basispunten hoger. Het Verenigd Koninkrijk liet een vergelijkbaar verhaal optekenen; de 10-jaarsrente ging op enig moment 40 basispunten hoger, maar eindigde de maand slechts 5 basispunten in de plus. De Duitse en Japanse 10-jaarsrentes waren vrijwel vlak. De kortetermijnrente was veel minder volatiel, waarbij de Amerikaanse 2-jaars rente onveranderd bleef. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in september met 50 basispunten vanwege het 'higher-for-longer'-beleid van de Fed. De Duitse 10-jaarsrente dikte 40 basispunten aan. Omdat hun centrale banken minder agressief waren dan de Fed, lieten de Japanse en Britse 10-jaarsrentes een meer bescheiden stijging zien van respectievelijk 13 en 5 basispunten. De Amerikaanse 2-jaarsrente ging 20 basispunten hoger.

De rente op tienjarige Amerikaanse staatsleningen stond in oktober kortstondig op 5%, een niveau dat sinds 2007 niet meer was waargenomen. In de eurozone en het Verenigd Koninkrijk bleven de obligatierendementen in oktober binnen een bandbreedte. Het rendement op tienjarige Japanse staatsobligaties kwam onder druk te staan omdat de verdere aanpassingen aan het beleid van de Bank of Japan om de rentecurve te controleren de markt nerveus maakten. Amerikaanse staatsobligaties stegen sterk in november. De rente op tienjarige staatsobligaties daalde daarbij met bijna 80 basispunten naar 4,2%. Dit was te wijten aan de afkalvende economische groei, de dalende inflatie en het Amerikaanse ministerie van Financiën die de toename van de omvang van staatsobligatieveilingen vertraagde, wat de zorgen over het aanbod verminderde. De scherpe daling van de Amerikaanse rente sloeg over naar andere ontwikkelde markten. Met name in de eurozone was sprake van een uitgesproken achteruitgang. In december daalden de rendementen over het algemeen verder. De twee- en de tienjarige rentes in de VS liepen met ongeveer 50 basispunten terug, de Britse 10-jaarsrente zakte 60 basispunten en de Duitse 10-jaarsrente verloor 45 basispunten. De Japanse 10-jaarsrente bleef daarentegen vrijwel vlak¹.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen stegen in euro's gemeten met 6% in het eerste kwartaal van 2023. Eurozone aandelen boekten met een winst van 12,3% verreweg het sterkste rendement. Amerikaanse aandelen lieten met een plus van 5,8% het op een na beste rendement zien. Japanse en Britse aandelen stegen tijdens het kwartaal met respectievelijk 4,5% en 4,2%, terwijl aandelen uit opkomende landen 2,2% hoger gingen. Aandelen uit de Stille Oceaan-regio, exclusief Japan, bleven achter en boekten een winst van 0,4%. Op sectorniveau was tijdens het kwartaal sprake van een aanzienlijke spreiding van de rendementen. IT liep met een winst van 19,1% voorop en werd gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en duurzame consumentengoederen (+14,5%). Aan de andere kant van het spectrum verloren energie (-4,9%) en financiële dienstverlening en gezondheidszorg (beide -3,2%) allemaal aan waarde gedurende het kwartaal.

De wereldwijde aandelen uit ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal in euro's gemeten met 6,6%. Aandelen uit opkomende markten gingen slechts 0,6% hoger. De VS was met een stijging van 8,3% de best presterende markt. Japanse aandelen volgden met een plus van 6,0%. De aandelen uit de eurozone dikten 3,3% aan en de Britse aandelen 1,8%. De Stille Oceaan-regio, exclusief Japan, ging 2,2 omlaag en was de enige regio die daalde. De rendementen op sectorniveau lieten opnieuw een aanzienlijke spreiding zien. Daarbij liep IT met een winst van 14,3% voorop. Duurzame consumptiegoederen boekten met een plus van 10,2% als enige andere sector een dubbelcijferig rendement. De energie- en nutssectoren zakten daarentegen beide met 0,7% weg tijdens het kwartaal. Ook de basismaterialen daalden licht.

In het derde kwartaal verloren de wereldwijde aandelen uit de ontwikkelde markten 0,4%. De aandelen uit de opkomende markten stegen met 0,2%. Japan was met een plus van 1,6% de best presterende markt. Het Verenigd Koninkrijk bleef daar met een stijging van 1,5% niet ver achter. Eurozone-aandelen presteerden het slechtst en daalden met 4,3%. Amerikaanse aandelen eindigden met een min van 0,1% zo goed als onveranderd. Op sectorniveau was gedurende het kwartaal sprake van een aanzienlijke spreiding. Energie presteerde met een winst van 15% het best. Communicatiediensten volgden door 4,7% hoger te gaan. Nutsbedrijven boekten met een verlies van 6,3% het slechtste rendement. Basisconsumptiegoederen en IT daalden met respectievelijk 3,4% en 3,2%.

De wereldwijde aandelen uit ontwikkelde markten stegen in het vierde kwartaal met 6,9%, terwijl de aandelen uit opkomende markten 3,4% aandikten. De eurozone was met een plus van 7,8% de best presterende markt en werd op de voet gevolgd door Amerikaanse aandelen, die 7,3% hoger gingen. Britse aandelen boekten vanuit een regionaal perspectief gezien het zwakste rendement, maar stegen nog steeds met 2,4%. Alle sectoren, met uitzondering van de energietak, stegen het afgelopen kwartaal in waarde. De IT-sector boekte met een stijging van 12,7% het beste rendement, gevolgd door industriële dienstverlening (+9,2%) en financiële dienstverlening (+8,7%). De energietak daalde met 7,9% en kwam ruim onder het rendement van de twee volgende slechtst presterende sectoren uit: basisconsumptiegoederen (+1,1%) en gezondheidszorg (+1,6%). Deze cijfers zijn allemaal uitgedrukt in euro's².

¹ Bloomberg, Haver Analytics. Data per 31 december 2023.

² LSEG. Data per 31 december 2023.

2.18.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

Zie voor de marktontwikkelingen de paragraaf 'Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023'.

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance 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.

De bruto performance van het Fonds bleef in 2023 (uitgedrukt in EUR) achter bij de MSCI World Small Cap Index (NR). NB: het Fonds wordt beheerd op basis van het Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity beleggingsproces, waarbij een tweeledige benadering wordt gevolgd:

- i. screenen van het beleggingsuniversum met het oog op het verbeteren van de E (milieu), S (samenleving) en G (governance) kenmerken van de overkoepelende aandelenindex;
- ii. optimaliseren van de portefeuille teneinde de tracking error ten opzichte van de overkoepelende aandelenindex zoveel mogelijk te beperken.

Voor wat betreft de sectoren droegen onze posities in Discretionaire Consumptiegoederen en IT het meest bij aan het relatieve rendement. Onze posities in Industrials en Gezondheidszorg droegen daarentegen negatief bij aan het relatieve rendement.

Voor wat betreft individuele aandelen, droegen actieve posities in Elf Beauty, Fastly, Zensho Holdings, Prairiesky Royalty en Parex Resources het meeste bij aan het relatieve rendement. Actieve posities in Vertiv Holdings, Affirm Holdings, DraftKings, Hudson Pacific en Microstrategie leverden daarentegen de grootste negatieve bijdrage aan het relatieve rendement.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met verschillende risico's zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'. Dit Fonds wordt beheerd op basis van het optimaliseringsproces van de Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity portefeuille, waarbij wordt getracht de tracking error in verhouding tot de overkoepelende aandelenindex zoveel mogelijk te minimaliseren, rekening houdend met de mogelijke omzet en met inachtneming van beperkingen zoals gelimiteerde top-down afwijkingen (bijv. sectoren). Deze rol wordt uitgeoefend door Irish Life Investment Managers.

Beleggingen in aandelen zijn onderhevig aan marktrisico. Dit betekent dat de waarde van de effecten waarin wordt belegd kan stijgen of dalen in reactie op de vooruitzichten van individuele bedrijven, specifieke sectoren en/of de algemene economische omstandigheden. Verschillende beleggingsstijlen (zoals groei en waarde) zijn soms in trek bij beleggers en dan weer niet, en van tijd tot tijd kan de strategie achterblijven bij andere strategieën die in vergelijkbare categorieën beleggen. De marktkapitalisatie van een bedrijf kan ook grotere risico's met zich meebrengen (bijvoorbeeld smallcaps of midcaps) dan bij grotere, meer gerenommeerde bedrijven. Een belegging in zo'n bedrijf kan daardoor 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 van verlies als gevolg van, maar niet beperkt tot: ontoereikende regelgeving, volatiele effectenmarkten, ongunstige wisselkoersen en sociale, politieke, militaire, regelgevende, economische of milieuontwikkelingen, of natuurrampen.

Milieu-, sociale en governance-strategieën (ESG-strategieën) kunnen risico's nemen of blootstellingen wegnemen die in andere strategieën of algemene marktbenchmarks wel aanwezig zijn. Hierdoor kan de performance ervan afwijken van die van deze andere strategieën of marktbenchmarks. ESG-strategieën zijn onderhevig aan de risico's die zijn verbonden aan de onderliggende categorieën van hun beleggingen. Daarnaast is het mogelijk dat de vraag in bepaalde markten of sectoren waarop een ESG-strategie zich richt, zich niet ontwikkelt zoals voorspeld of zich langzamer ontwikkelt dan voorzien.

Verschillende op factoren gerichte beleggingsstijlen (zoals 'momentum', 'waarde' of 'lage volatiliteit') zijn soms in trek bij beleggers 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 resulteren in een outperformance ten opzichte van de markt of relevante index. De waarde van beleggingen en het inkomen uit beleggingen zal fluctueren (kan zowel toe- als afnemen), en u kunt uw inleg verliezen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

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

Vooruitzichten

Aangezien op ESG gebaseerde uitsluitingen en afwijkingen invloed kunnen hebben op de relatieve performance, blijven de Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity strategieën trachten het risico in vergelijking tot een overkoepelende index te beperken door middel van gecontroleerde blootstellingen aan sectoren en stijlfactoren.

2.18.3 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 23 april 2024 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 23 april 2024	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
E.J. Siermann	15 december 2023
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023
V. van Nieuwenhuijzen	15 december 2023

2.19 Beloningsverslag

Inleiding

Goldman Sachs Asset Management B.V. ("GSAM BV") verstrekt de volgende informatie, in overeenstemming met de AIFMD (2011/61/EU) en UCITS Directive (2014/91/EU) en verdere richtlijnen opgenomen in de ESMA Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD (3 juli 2013/ESMA/2013/232) en UCITS Directive (14 oktober 2016/ESMA/2016/575).

2.19.1 Beloningsfilosofie

Behoud van getalenteerde werknemers is cruciaal voor het succes van de bedrijfsstrategie van The Goldman Sachs Group, Inc. ("Goldman Sachs" of "GS Group"). Bezoldiging is daarom een belangrijke component in de kosten die de GS Group maakt om inkomsten te genereren; vergelijkbaar met de kosten van verkochte goederen of productiekosten in andere bedrijfstakken.

De beloningsfilosofie en de doelstellingen van het beloningsprogramma voor de GS Group zijn opgenomen in de *Compensation Principles for GS Group*, zoals gepubliceerd op de website van Goldman Sachs:

<http://www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/corporate-governance-documents/compensation-principles.pdf>

Effectieve beloningspraktijken moeten met name:

- (i) Een echt gevoel van teamwork en communicatie stimuleren, waarbij individuele kortetermijnbelangen worden gekoppeld aan de langetermijnbelangen van de instelling;
- (ii) De prestaties op meerjarenbasis evalueren;
- (iii) Het nemen van buitensporige of geconcentreerde risico's ontmoedigen;
- (iv) Een instelling in staat stellen om bewezen talent aan te trekken en te behouden;
- (v) De totale beloning van de organisatie afstemmen op de prestaties gedurende de cyclus; en
- (vi) Een sterke omgeving voor risicobeheer en controle bevorderen.

2.19.2 Beloningskaders

The Amended and Restated Firmwide Performance Assessment & Variable Compensation Framework ("Firmwide Compensation Framework") formaliseert de variabele beloningspraktijken van de GS Group.

Het voornaamste doel van dit *Firmwide Compensation Framework* is de GS Group te helpen ervoor te zorgen dat haar variabele beloningsprogramma, werknemers op wie het van toepassing is (d.w.z. senior executives en andere werknemers, die individueel of als onderdeel van een groep de organisatie kunnen blootstellen aan materiële risico's) niet aanzet tot het nemen van onverantwoorde risico's en dat het in overeenstemming is met de financiële zekerheid en gezondheid van de organisatie.

Elk bedrijfsonderdeel en elk van de onderliggende business units, hanteert een Beleid voor Prestatiebeoordeling & Variabele Compensatie (*Performance Assessment & Variable Compensation Framework*) dat, waar geëigend, specifiek is voor het bedrijfsonderdeel of de business unit, en dat in lijn is met het *Firmwide Compensation Framework* (gezamenlijk de "Compensation Frameworks").

2.19.3 Integratie van GSAM BV en haar beloningsstructuren

Op 11 april 2022 heeft Goldman Sachs de overname van GSAM BV van NN Group afgerond. Tijdens het overgangsjaar 2022, is het NN Group Remuneration Framework van toepassing gebleven en dit Remuneration Framework is - naast de Goldman Sachs Compensation Frameworks en plannen zoals het Goldman Sachs NNIP Phantom Unit Investment Plan - toegepast tot haar volledige integratie in Goldman Sachs. Vanaf 1 januari 2024, en van toepassing over toekenningen die zijn gedaan over het fiscale jaar 2023, past GSAM BV het beloningsbeleid van Goldman Sachs Asset Management B.V. toe, dat de beloningsprogramma's en beleidsregels van de GS Group aanvult, in lijn met de toepasselijke lokale wet- en regelgeving.

2.19.4 Beloningsbeleid

De Compensation Committee

De raad van bestuur van de GS Group (de "Board van de GS Group") houdt toezicht op de ontwikkeling, toepassing en effectiviteit van de wereldwijde beloningspraktijken van de GS Group en oefent deze verantwoordelijkheid over het algemeen rechtstreeks uit of via delegatie aan de Compensation Committee van de Board van de GS Group (de "Compensation Committee").

De Compensation Committee is onder meer verantwoordelijk voor:

- Het beoordelen en goedkeuren (of het aanbevelen aan de Board van de GS Group tot het goedkeuren) van de variabele beloningsstructuur, inclusief het deel dat wordt uitbetaald in de vorm van op aandelen gebaseerde toekenningen, alle op aandelen gebaseerde eindejaars toekenningen voor in aanmerking komende werknemers en de voorwaarden van dergelijke toekenningen.
- Het assisteren van de Board van de GS Group bij het toezicht op de ontwikkeling, toepassing en effectiviteit van het beleid en strategieën betrekking hebbende op de *Human Capital Management* ("HCM") functie, waaronder werving, retentie, loopbaanontwikkeling en -voortgang, managementopvolging (anders dan binnen de bevoegdheid van de *Corporate Governance and Nominating Committee*) en diversiteit.
- De Compensation Committee heeft in 2023 10 vergaderingen gehouden.
- Aan het einde van 2023 waren de leden van de Compensation Committee Kimberley D. Harris (voorzitter), M. Michele Burns, Kevin R. Johnson, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal, en Adebayo O. Ogunslesi (ex-officio). Geen van de leden van de Compensation Committee was een werknemer van de GS Group. Alle leden van de Compensation Committee waren "onafhankelijk" in de zin van de New York Stock Exchange Rules en *Group Board Policy on Director Independence*.

Externe adviseurs

De Compensation Committee onderkent het belang van zich te laten bijstaan door een beloningsadviseur die voldoende gekwalificeerd en onafhankelijk is.

Voor 2023 heeft de Compensation Committee het advies ingewonnen van een beloningsadviseur van Frederic W. Cook & Co, Inc.

Andere belanghebbenden binnen de GS Group

Bij het uitvoeren van de taken van de Compensation Committee heeft de voorzitter van de Compensation Committee gedurende het jaar meerdere ontmoetingen gehad met het senior management, waaronder de Chief Operating Officer ("COO"), de Executive Vice President, de Global Head of HCM en andere leden van het senior management.

De GSAM BV Compensation Committee

De GSAM BV Compensation Committee (de "GSAM BV Compensation Committee") opereert in overeenstemming met het beleid en de praktijk van GS Group.

De leden van de GSAM BV Compensation Committee waren eind 2023 Martijn Canisius (voorzitter), Anya Radford, Jan van Vulpen, Patrick den Besten en Kameliya Evtimova. De GSAM BV Compensation Committee is onder meer verantwoordelijk voor:

- Het houden van toezicht op de ontwikkeling en toepassing van het beloningsbeleid van Goldman Sachs Asset Management B.V. ("het GSAM BV beloningsbeleid") en daarmee verband houdende praktijken van GSAM BV in overeenstemming met de relevante bepalingen in en alle andere toepasselijke wet- en regelgeving.
- Het ondersteunen van de GSAM BV Supervisory Compensation Committee bij het beoordelen en goedkeuren van de bezoldiging van het bestuur van GSAM BV en de hoogst betaalde medewerkers van GSAM BV en de hogere leidinggevende in de onafhankelijke controlefuncties.
- Het voorbereiden van passende aanbevelingen voor holdback van uitgestelde beloningen middels malus en/of clawback met betrekking tot GSAM BV personeel, welke door de GSAM BV Supervisory Compensation Committee moeten worden goedgekeurd.

De GSAM BV Compensation Committee kwam in 2023 4 keer bijeen om deze verantwoordelijkheden uit te voeren.

GSAM BV Supervisory Compensation Committee

De GSAM BV Supervisory Compensation Committee houdt toezicht op de ontwikkeling en de toepassing van het beloningsbeleid en de beloningspraktijken van GSAM BV die vereist zijn als aanvulling op het wereldwijde beloningsbeleid van GS Group in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving.

De GSAM BV Supervisory Compensation Committee werkt samen met de GSAM BV Compensation Committee. De GSAM BV Supervisory Compensation Committee wordt voorgezeten door Fadi Abuali.

De GSAM BV Supervisory Compensation Committee kwam in 2023 3 keer bijeen om deze verantwoordelijkheden uit te voeren.

Risicobeoordeling beloningsprogramma

De Head of Reward van GSAM BV heeft de jaarlijkse risicobeoordeling van het beloningsprogramma gepresenteerd aan de GSAM BV Compensation Committee, om de GSAM BV Compensation Committee te assisteren bij de beoordeling van de effectiviteit van het beloningsprogramma van GSAM BV, en, in het bijzonder, of het programma in overeenstemming is met het principe dat variabele beloningen werknemers er niet toe mag aanzetten de organisatie bloot te stellen aan onverantwoorde risico's. Deze beoordeling vond voor het laatst plaats in maart 2024, over het prestatiejaar 2023.

Wereldwijde procedure voor het vaststellen van beloning

De wereldwijde procedure voor het vaststellen van variabele beloning (inclusief de eis dat risico- en compliancekwesties in overweging worden genomen) is van toepassing op werknemers van GSAM BV en staat onder toezicht van de GSAM BV Compensation Committee en de GSAM BV Supervisory Compensation Committee en uiteindelijk de Board van de GS Group en de Compensation Committee. De GS Group maakt gebruik van een zeer gedisciplineerd en gedegen proces voor het vaststellen van de variabele beloning in alle regio's, volgens de procedures die zijn beschreven in de *Compensation Frameworks*.

Daarnaast maken leden van de Compliance, Risk, Employment Law Group en Employee Relations functies van de GS Group, als onderdeel van de procedure tot het vaststellen van beloning, afspraken met het management van de bedrijfsonderdelen en business units om bepaalde compliance, risico of controle zaken in overweging te nemen bij het vaststellen van de beloning van individuen.

2.19.5 Verband tussen beloning en prestatie

In 2023 bestond de jaarlijkse beloning voor medewerkers uit een vaste beloning (inclusief het basissalaris) en een variabele beloning. De beloningspraktijken van de GS Group voorzien in een discretionaire vaststelling van de variabele beloning. De variabele beloning is gebaseerd op meerdere factoren en wordt niet vastgesteld op een vast percentage van de omzet of op basis van een andere formule, in overeenstemming met de procedures die zijn beschreven in de *Compensation Frameworks*. De prestaties van de gehele organisatie vormen een zeer belangrijke factor bij het bepalen van de variabele beloning.

De GS Group streeft ernaar om de variabele beloning af te stemmen op de prestaties. In dat kader wordt rekening gehouden met de prestaties van de GS Group, het relevante bedrijfsonderdeel en/of de business unit, de divisie (indien van toepassing) en het individu in het afgelopen jaar alsmede in voorgaande jaren.

De GS Group is van mening dat meerjarige garanties moeten worden vermeden omdat deze het risico in zich dragen dat beloning en prestaties niet op elkaar zijn afgestemd, en dat gegarandeerde variabele beloning alleen in uitzonderlijke omstandigheden moet worden toegekend (bijvoorbeeld voor bepaalde medewerkers die nieuw worden aangetrokken).

2.19.6 Selectie en beloning van Identified Staff

GSAM BV selecteert Identified Staff (medewerkers van wie de professionele werkzaamheden een materiële impact hebben op het risicoprofiel van GSAM) op basis van zowel de AIFMD als UCITS (zijnde medewerkers van wie de professionele activiteiten een materiële impact hebben op de Nederlandse vergunninghoudende AIF('s), en/of de UCITS en/of GSAM gevestigd in Den Haag). AIFMD en UCITS Identified Staff worden geselecteerd in overeenstemming met ESMA Richtsnoeren 2013/232 en 2016/575. In het kader van de door haar gehanteerde selectiemethodologie, houdt GSAM BV rekening met de categorieën zoals beschreven in de bovengenoemde ESMA Richtsnoeren en voert zij een beoordeling uit van medewerkers die een materiële impact hebben en die door hun totale beloning in dezelfde beloningsschaal vallen als senior managers en risiconemers. GSAM BV selecteerde in 2023 ook Identified Staff op basis van de Technische Reguleringsnormen inzake geïdentificeerde personeelsleden onder de IFD. Hierbij moet worden opgemerkt dat de IFD gedurende het jaar niet langer van toepassing was op enige van de entiteiten in Nederland.

De toegepaste selectiemethode en selectiecriteria zijn goedgekeurd door de GSAM BV Compensation Committee.

2.19.7 Prestatiemeting

Financiële prestaties worden gemeten op het niveau van de GS Group, bedrijfsonderdelen, business units, afdelings- en op individueel niveau, al naar gelang geëigend is. Werknemers worden jaarlijks geëvalueerd als onderdeel van het feedbackproces voor prestatiebeoordelingen. Het proces is gericht op de evaluatie van de doelstellingen en prestaties van werknemers en richt zich op zaken zoals teamwork en samenwerking.

Prestaties van de GS Group

De volgende maatstaven behoren tot de financiële prestatiemaatstaven welke voor de hele GS Group in overweging worden genomen bij het bepalen van bedragen, hoewel geen specifieke maatstaven/targets gebruikt worden als onderdeel van een formule:

- Netto-inkomsten;
- Voorziening voor kredietverliezen;
- Inkomsten na aftrek van voorziening voor kredietverliezen;
- Kosten voor bezoldiging en andere vergoedingen;
- Kosten anders dan bezoldiging;
- Winst voor belastingen;
- Nettowinst;
- Verhouding tussen bezoldiging en andere vergoedingen en opbrengsten na aftrek van voorziening voor kredietverliezen;
- Efficiëntieratio;
- Verwaterde winst per aandeel;
- Rendement op gemiddeld eigen vermogen;
- Rendement op gemiddeld vast eigen vermogen; en
- Boekwaarde per gewoon aandeel.

Prestaties van het bedrijfsonderdeel, de business unit, de afdeling

Daarnaast worden, zowel op bedrijfsonderdeel- en business unit niveau, kwantitatieve en/of kwalitatieve maatstaven gebruikt die specifiek zijn voor deze niveaus, respectievelijk eronder, om de prestaties van het bedrijfsonderdeel/de business unit en hun respectieve werknemers te evalueren.

Individuele prestaties

Werknemers worden jaarlijks geëvalueerd als onderdeel van het feedbackproces bij de prestatiebeoordeling.

Performance management voor Identified Staff

De performance management principes die worden toegepast op Identified Staff zorgen voor focus op financiële en niet-financiële prestaties, sterk leiderschapsgedrag en versterking van de strategie van GSAM BV. De principes zorgen ook voor afstemming op het risicoprofiel van de AIF en UCITS. De prestatiedoelstellingen omvatten zowel financiële als niet-financiële prestatiedoelstellingen op basis van de volgende verhouding:

- Maximaal 50% financiële doelstellingen voor Identified Staff in niet-controlefuncties;
- Maximaal 15% financiële doelstellingen voor controlefuncties;
- Controlefuncties zullen alleen financiële prestatiedoelstellingen hebben die niet gekoppeld zijn aan de prestaties van het bedrijfsonderdeel waar ze een controlerende functie voor vervullen.

GSAM BV bevordert solide en effectief risicomanagement. Dit omvat risicobeheer van duurzaamheidsrisico's (zoals milieu, maatschappij, bestuur en people related matters). Het ondersteunt het nemen van evenwichtige risico's en waardecreatie op lange termijn. Dit wordt onder meer ondersteund door de processen met betrekking tot het bepalen van prestatiedoelstellingen die kunnen worden gekoppeld aan variabele beloning. Investment professionals zijn verplicht en alle andere medewerkers worden aangemoedigd om doelstellingen met betrekking tot duurzaamheid en de integratie van duurzaamheidsrisico's op te nemen.

2.19.8 Risicocorrectie

Prudent risicobeheer is een kenmerk van de cultuur van de GS Group en gevoeligheid voor risico's en risicobeheer zijn belangrijke elementen bij de beoordeling van de prestaties van medewerkers, onder meer als onderdeel van het hierboven genoemde feedbackproces voor prestatiebeoordelingen.

De GS Group houdt zowel vooraf (ex-ante) als achteraf (ex-post) rekening met risico's, waaronder gedragsrisico's, bij het vaststellen van de hoogte en vorm van variabele beloning voor medewerkers. Zoals aangegeven in de Compensation Frameworks hebben verschillende bedrijfsonderdelen verschillende risicoprofielen en hiermee wordt rekening gehouden bij het vaststellen van de beloning. Deze omvatten: Compliance and Operational Risk, Strategic and Business Environment Risk, Credit and Market Risk, Liquidity en Funding Risk en het potentiële reputatierisico dat uit een van de bovengenoemde risico's kan voortvloeien.

Er worden richtlijnen gegeven om managers verantwoordelijk voor de vaststelling van beloning te helpen bij het naar eigen inzicht uitoefenen van het beloningsproces, zodat de verschillende risico's van de bedrijfsactiviteiten naar behoren in overweging worden genomen. Om de onafhankelijkheid van medewerkers in de controlefunctie te waarborgen, wordt de beloning voor deze medewerkers niet bepaald door personen in omzet-genererende functies, maar door het management van de betreffende controlefunctie.

In overeenstemming met voorgaande jaren ontvangen bepaalde werknemers voor 2023 een deel van hun variabele beloning in de vorm van een op aandelen gebaseerde toekenning die onderworpen is aan een aantal voorwaarden die kunnen leiden tot het vervallen of terugvorderen. Zie "Beloningsstructuur" hieronder voor meer informatie.

In de jaarlijkse risicobeoordeling van de beloning voor 2023 die aan de Compensation Committee werd voorgelegd in een gezamenlijke vergadering met de Risk Committee van de Board van GS Group, bevestigde de CRO van GS Group dat de verschillende onderdelen van de beloningsprogramma's en het beloningsbeleid van de GS Group (bijvoorbeeld proces, structuur en governance) risico's en prikkels zodanig in evenwicht brachten dat het nemen van onverantwoorde risico's niet wordt aangemoedigd. Daarnaast verklaarde de CRO dat de GS Group een proces van risicobeheersing heeft dat, onder meer, consistent is met de financiële zekerheid en gezondheid van de organisatie en dat zich richt op onze:

- Cultuur van risicobeheer*: de bedrijfscultuur legt de nadruk op continu en voorzichtige risicobeheersing;
- Bevoegdheid om risico's te nemen*: er is een formeel proces om werknemers te identificeren die, individueel of als onderdeel van een groep, het vermogen hebben om de organisatie bloot te stellen aan materiële risico's;
- Risicobeheer vooraf*: de GS Group heeft strenge controles op de toewijzing, het gebruik en het algemene beheer van risico's die worden genomen, evenals uitgebreide winst- en verlies- en andere managementinformatie die op voortdurende basis terugkoppeling van de prestaties geeft. Daarnaast hanteert de GS Group, bij het bepalen van de variabele beloning, prestatie maatstaven die ex-ante risicoaanpassingen bevatten; en

(iv) *Governance*: het toezicht van de Board van de GS Group, de managementstructuur en de bijbehorende processen dragen allemaal bij aan een sterke controleomgeving en de controlefuncties hebben inbreng in de beloningsstructuur en het beloningsontwerp.

De GSAM BV Compensation Committee heeft ook de jaarlijkse compensatie-gerelateerde risicobeoordeling met betrekking tot GSAM BV beoordeeld.

2.19.9 Beloningsstructuur

Vaste vergoeding

De GS Group hanteert een wereldwijde benadering van salariëring om consistentie te garanderen en een goed evenwicht tussen vaste en variabele beloning te bewerkstelligen.

Variabele beloning

Voor werknemers met een totale beloning en een variabele beloning boven bepaalde drempels wordt de variabele beloning over het algemeen uitbetaald als een combinatie van een cash en een op aandelen gebaseerde beloning. In het algemeen neemt het deel dat wordt uitbetaald in de vorm van een op aandelen gebaseerde beloning toe naarmate de variabele beloning toeneemt en, voor Identified Staff, wordt dit deel zodanig vastgesteld dat de toepasselijke regels van de AIFMD en UCITS Directive worden nageleefd.

Het variabele beloningsprogramma is flexibel, zodat de GS Group kan reageren op veranderingen in de marktomstandigheden en haar prestatiegerelateerde benadering kan handhaven. Variabele beloning is discretionair (zelfs als deze consequent over een aantal jaren wordt uitbetaald).

Op aandelen gebaseerde beloning

De GS Group is van mening dat beloning moet aanzetten tot een lange termijn-, organisatiebrede benadering van performance en die het nemen van onverantwoorde risico's moet ontmoedigen. Het betalen van een aanzienlijk deel van de variabele beloning in de vorm van op aandelen gebaseerde beloning die in de loop van de tijd wordt uitgekeerd, in waarde verandert afhankelijk van de prijs van gewone aandelen van GS Group en/of de prestaties van fondsen van GSAM BV, en onderhevig is aan het vervallen of het terugvorderen, stimuleert een organisatiebrede focus op de lange termijn omdat de waarde wordt gerealiseerd door verantwoordelijk gedrag op de lange termijn en de financiële prestaties van de GS Group.

Om een voortdurende afstemming op de investeringsactiviteiten van GSAM BV te garanderen, worden aan Identified Staff en GSAM BV medewerkers die in aanmerking komen voor op aandelen gebaseerde beloning over het algemeen zowel GS Group Restricted Stock Units ("RSU's") als Phantom Units toegekend onder het Goldman Sachs NNIP Phantom Investment Plan ("GSAM BV Phantom Unit Plan"), dat hieronder nader wordt beschreven.

De GS Group legt overdrachtsrestricties, aanhoudingsvereisten en een anti-hedgingbeleid op voor RSU's om de belangen van de werknemers verder op één lijn te brengen met die van de aandeelhouders. Het aanhoudings- en overdrachtsrestrictiebeleid in combinatie met het beleid om senior werknemers een aanzienlijk deel van de variabele beloning uit te betalen in de vorm van op aandelen gebaseerde beloningen, leidt na verloop van tijd tot een aanzienlijke investering in aandelen van GS Group.

- **Voorafgaande beloning voor Identified Staff:** Voor Identified Staff bestaat het op voorhand uit te keren deel van de beloning uit een cash beloning en GSAM BV Phantom Units. Deze Phantom Units zijn gekoppeld aan de prestaties van fondsen die door GSAM BV worden beheerd en worden direct na toekenning onvoorwaardelijk. Een aanhoudingsperiode van 12 maanden is van toepassing op alle vooraf toegekende GSAM BV Phantom Unit toekenningen.

- **Uitstelbeleid:** Het uitgestelde deel van de jaarlijkse variabele beloning voor het boekjaar 2023 werd in het algemeen toegekend in de vorm van RSU's en GSAM BV Phantom Units. Een RSU is een niet-gefinancierde, niet-gegarandeerde toezegging om een aandeel te leveren op een vooraf bepaalde datum. RSU's toegekend met betrekking tot boekjaar 2023 worden over het algemeen onvoorwaardelijk in drie gelijke termijnen op of rond het eerste, tweede en derde jaar na de toekenningsdatum, en GSAM BV Phantom Units worden over het algemeen onvoorwaardelijk in drie gelijke termijnen op of rond het eerste, tweede en derde jaar na de toekenningsdatum, ervan uitgaande dat de werknemer op elk van deze data heeft voldaan aan de voorwaarden van de toekenning.
- **Overdrachtsrestricties van RSU's:** de GS Group verplicht over het algemeen bepaalde personen dat ze een materieel deel van de aandelen die ze ontvangen met betrekking tot RSU's en die zijn toegekend als onderdeel van hun eindejaarsbeloning, houden volgens de globale uitstelregeling van de GS Group. Deze overdrachtsrestricties zijn van toepassing op het laagste van 50% van de geleverde aandelen vóór vermindering door de inhouding van belastingen, of het aantal ontvangen aandelen na vermindering door de inhouding van belastingen. Omdat de gecombineerde belasting- en socialezekerheidsstarieven in Nederland dicht bij 50% liggen, zijn overdrachtsbeperkingen van toepassing op vrijwel alle netto aandelen die worden geleverd aan werknemers die in Nederland wonen.

Een werknemer kan over het algemeen geen RSU's of aandelen waarvoor overdrachtsrestricties gelden verkopen, ruilen, overdragen, toewijzen, verpanden, afdekken of anderszins vervreemden.

- **Aanhoudingsverplichting:** Voor bepaalde personen vereist de GS Group dat voor de GSAM BV Phantom Units die zijn toegekend in het kader van hun variabele beloning, een aanhoudingsperiode van 12 maanden blijft gelden nadat ze onvoorwaardelijk zijn worden. Op alle GSAM BV Phantom Units die zijn toegekend aan werknemers die zijn aangemerkt als Identified Staff is deze aanhoudingsverplichting van toepassing.
- **Bepalingen ten aanzien van het vervallen en terugvorderen:** De RSU's en aandelen die daaronder worden geleverd en GSAM BV Phantom Units die zijn toegekend in het kader van variabele beloning kunnen komen te vervallen of worden teruggevorderd als de Compensation Committee of haar gedelegeerde(n) vaststelt/vaststellen dat de werknemer gedurende 2023 heeft deelgenomen (of anderszins toezicht heeft gehouden op of verantwoordelijk was voor, afhankelijk van de omstandigheden, de deelname door een ander individu) aan de structurering of marketing van een product of dienst, of namens de organisatie of een van haar cliënten heeft deelgenomen aan de aan- of verkoop van een effect of ander eigendom, in elk geval zonder passende overweging van het risico voor de organisatie of het bredere financiële systeem als geheel (bijvoorbeeld als de werknemer risico's onjuist zou analyseren of onvoldoende zorgen zou uiten over dergelijke risico's) en, als gevolg van een dergelijke actie of nalatigheid, de Compensation Committee of haar gedelegeerde(n) bepaalt/bepalen dat er een wezenlijk nadelig effect is geweest, of redelijkerwijs verwacht kan worden dat er een wezenlijk nadelig effect zal zijn op de organisatie, het bedrijfsonderdeel van de werknemer of het bredere financiële systeem.

Deze bepaling is niet beperkt tot financiële risico's en is bedoeld om aan te moedigen dat het volledige spectrum aan risico's in verband met de activiteiten in overweging wordt genomen (bijvoorbeeld juridische, compliance- of reputatierisico's). De bepaling vereist ook niet dat een materieel nadelig effect zich daadwerkelijk voordoet, maar zij kan ook van toepassing zijn als de GS Group vaststelt dat de redelijke verwachting bestaat dat een dergelijk effect kan optreden.

De Compensation Committee heeft eerder richtlijnen aangenomen die een formele procedure beschrijven voor het vervallen of het terugvorderen van beloningen wegens het niet op de juiste wijze afwegen van risico's bij het zich voordoen van bepaalde, vooraf bepaalde, gebeurtenissen (bijvoorbeeld in het geval van jaarlijkse organisatiebrede, op bedrijfsonderdeelniveau en daaronder of individuele verliezen). Bij de beoordeling of het vervallen of terugvorderen gepast is, wordt waar nodig rekening gehouden met de inbreng van de CRO en vertegenwoordigers van de Legal Division. Beslissingen worden genomen door de Compensation Committee of haar afgevaardigden, waarbij alle beslissingen van afgevaardigden worden gerapporteerd aan de Compensation Committee.

Alle variabele beloning die wordt toegekend aan Identified Staff kan op elk moment gedurende de periode van zeven jaar na toekenning (op aandelen gebaseerde beloning) of betaling (in contanten) komen te vervallen of worden teruggevorderd in geval van een "material failure of risk management" of in het geval dat de werknemer zich schuldig maakt aan "serious misconduct".

Daarnaast kunnen RSUs en aandelen die daaronder vallen en GSAM BV Phantom Units die zijn toegekend in verband met variabele beloning over het algemeen onderworpen zijn aan verval of terugvordering als het gepast is om een Identified Staff geheel of gedeeltelijk verantwoordelijk te houden voor een "adjustment event" dat plaatsvond gedurende 2023. Dit kan gedrag omvatten dat heeft geleid tot een materieel verlies van kapitaal of een materiële relevante regelgevende sanctie voor de GS Group.

De RSUs en GSAM BV Phantom Units van een werknemer kunnen ook komen te vervallen en de aandelen die op grond daarvan worden geleverd kunnen worden teruggevorderd, als de werknemer op enig moment voordat de RSU's worden geleverd en eventuele van toepassing zijnde overdrachtsbeperkingen vervallen, gedrag vertoont dat kan worden aangemerkt als "cause". Cause omvat, onder andere, elke materiële overtreding van het beleid van de GS Group, elke handeling of verklaring die een negatieve invloed heeft op de naam, reputatie of zakelijke belangen en elk gedrag dat schadelijk is voor de GS Group.

Met betrekking tot alle voorwaarden voor verval geldt dat als de GS Group na levering of opheffing van de overdrachtsrestricties vaststelt dat een RSU of een krachtens die voorwaarden geleverd aandeel of GSAM BV Phantom Unit vervallen of teruggevorderd had moeten worden, de GS Group teruggave van de geleverde aandelen of terugbetaling van de marktwaaarde van de aandelen of GSAM BV Phantom Unit kan eisen op het moment van levering of betaling (inclusief de bedragen die zijn ingehouden om belastingen te betalen) of enige andere bedragen die in verband daarmee zijn betaald of geleverd.

- **Hedging:** Het anti-hedgingsbeleid is erop gericht dat werknemers de beoogde blootstelling aan de aandelenprestaties van de GS Group behouden. Het is alle werknemers verboden om RSU's te hedgen, met inbegrip van aandelen waarvoor overdrachtsrestricties gelden. Werknemers mogen alleen aandelen hedgen die ze anders kunnen verkopen. Werknemers mogen echter geen ongedekte hedgetransacties aangaan of aandelen "short-sellen". Werknemers mogen alleen transacties aangaan of anderszins beleggingsbeslissingen nemen met betrekking tot aandelen tijdens toepasselijke "window periods".
- **Behandeling bij beëindiging of Change in Control:** In het algemeen worden leveringsschema's niet versneld en overdrachtsrestricties niet opheffen wanneer een werknemer de GS Group verlaat. De beperkte uitzonderingen zijn overlijden en "conflicted employment". Een Change in Control alleen is niet voldoende om een versnelde levering of opheffing van overdrachtsbeperkingen teweeg te brengen; alleen als de Change in Control binnen 18 maanden wordt gevolgd door een beëindiging van het dienstverband door de GS Group zonder "cause" of door de werknemer om een "good reason" zullen de levering en de opheffing van overdrachtsbeperkingen worden versneld.

2.19.10 Kwantitatieve informatie

Beloning over 2023

GSAM BV heeft over 2023 een totaalbedrag van € 124,09 miljoen toegekend aan alle medewerkers. Dit bedrag bestaat uit een vaste beloning van € 91,93 miljoen en een variabele beloning van € 32,16 miljoen. Per 31 december 2023 betrof dit 770 medewerkers en 5 bestuursleden van GSAM BV. Het merendeel van de medewerkers besteedt zijn tijd aan activiteiten die direct of indirect verband houden met het beheer van de fondsen. Er is geen beloning in de vorm van carried interest. In totaal heeft GSAM BV aan 2 medewerkers een beloning van meer dan € 1 miljoen toegekend.

Van de bovengenoemde bedragen is de totale beloning voor de bestuursleden € 3,01 miljoen, waarvan € 1,58 miljoen aan vaste beloning en € 1,43 miljoen aan variabele beloning.

De betaalde of toegekende beloning voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 bestond uit vaste beloning (salarissen, toelagen en bestuursvergoedingen) en variabele beloning. Informatie over vaste beloning en variabele beloning wordt niet op fondsniveau geadministreerd, waardoor de bovenstaande kosten op geaggregeerd niveau van de beheermaatschappij als geheel worden vermeld.

Geaggregeerde vaste en variabele beloning over 2023

De volgende tabellen tonen geaggregeerde kwantitatieve beloningsinformatie voor alle Identified Staff van GSAM BV geselecteerd op basis van AIFMD, UCITS en/of IFD voor het prestatiejaar 2023.

Tabel 1: Geaggregeerde vaste en variabele beloning voor het prestatiejaar 2023 voor Identified Staff

Bedragen in € 1.000 en bruto	Identified Staff gekwalificeerd als Executives	Andere Identified Staff
Aantal werknemers (#)	5	28
Vaste vergoeding (1)	1.582	7.981
Variabele vergoeding (2)	1.430	7.014
Totaal van vaste en variabele vergoeding	3.012	14.995

- 1- Vaste beloning per ultimo 2023 voor contractuele werkuren. De vaste beloning is inclusief toelagen, waaronder elementen als vakantiegeld en pensioentoeslag en exclusief uitkeringen.
- 2- Variabele beloning omvat alle voorwaardelijke en onvoorwaardelijke toekenningen met betrekking tot het prestatiejaar 2023 zoals goedgekeurd door de relevante commissies en geautoriseerd per december 2023. Dit omvat alle betalingen die via de salarisadministratie verwerkt moeten worden per januari 2024, en GSAM BV Phantom Unit-toekenningen zoals toegekend aan Identified Staff en alle voorwaardelijke uitgestelde RSU's en GSAM BV Phantom Units. Een verwijzing naar de toegewezen fondsen is niet beschikbaar.

Tabel 2: Geaggregeerde vaste en variabele beloning voor het prestatiejaar 2022 voor Identified Staff

Bedragen in € 1.000 en bruto	Identified Staff gekwalificeerd als Executives	Andere Identified Staff
Aantal werknemers (#)	6	23
Vaste vergoeding (1)	2.482	5.832
Variabele vergoeding (2)	1.885	3.512
Totaal van vast een variabele vergoeding	4.367	9.344

- 1- Vaste beloning per ultimo 2022 voor contractuele werkuren. De vaste beloning is inclusief toeslagen, waaronder elementen als vakantiegeld en pensioentoeslag en exclusief secundaire arbeidsvoorwaarden.
- 2- Variabele beloning omvat alle voorwaardelijke en onvoorwaardelijke toekenningen met betrekking tot het prestatiejaar 2022 zoals goedgekeurd door de relevante commissies en geautoriseerd per oktober 2022. Dit omvat alle betalingen die via de salarisadministratie verwerkt moeten worden per januari 2023, en GSAM BV Phantom Unit beloningen zoals toegekend aan Identified Staff en alle voorwaardelijke uitgestelde RSU's en GSAM BV Phantom Unit beloningen. Een verwijzing naar de toegewezen fondsen is niet beschikbaar.

Beloningsinformatie derde partijen

GSAM BV heeft een deel van zijn portfolio management activiteiten uitbesteed aan derden. Hiervoor is met een ieder van deze derden een Portfolio Management Agreement (PMA) overeengekomen. De PMA staat borg voor de levering van efficiënte en effectieve dienstverlening conform de overeengekomen afspraken met deze derden. De dienstverlening die deze derden bieden op basis van de PMA wordt jaarlijks door GSAM BV geëvalueerd. In de transparantie die GSAM BV betracht ten aanzien van het door haar gevoerde beloningsbeleid past ook transparantie over het beloningsbeleid van derden die portfolio management activiteiten uitvoeren. GSAM BV sluit hierbij aan bij richtlijnen van de Europese toezichthouder (ESMA).

GSAM BV vraagt jaarlijks informatie op bij derden om de dienstverlening te kunnen evalueren en informatie over het door de derde gevoerde beloningsbeleid maakt onderdeel uit van deze uitvraag. Voor meer informatie over het beloningsbeleid van deze derden verwijzen wij u naar : <https://www.gsam.com/responsible-investing/nl-NL/professional/about/beleid> - Beloningsbeleid - beloningsinformatie delegates.

2.20 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als beheerder van Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL) is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL) wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de in de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode van 15 september 2022 tot en met 31 december 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder voor zover gericht op de activiteiten van de beleggingsinstelling. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met bij of krachtens de wet gestelde eisen. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling. De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de beheerder.

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle (thans 'bedrijfsvoering' genoemd) past de beheerder het GSAM BV Control Framework toe. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersingsmaatregelen mitigeert deze risico's.

De beschrijving van de bedrijfsvoering is geëvalueerd en is in lijn met bij of krachtens de wet gestelde eisen. Dit houdt in dat de significante risico's en interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van de relevante processen zijn beoordeeld en geactualiseerd.

Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk op een aantal manieren invulling gegeven. Door middel van performance indicatoren, die zijn gebaseerd op de procesbeschrijvingen en de daarin opgenomen beheersingsmaatregelen, wordt het management periodiek geïnformeerd. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure. In de verslagperiode is het effectieve functioneren van de bedrijfsvoering getest door middel van detailtesten van opzet, bestaan en werking ervan. Dit betreffen generieke testwerkzaamheden die procesmatig zijn uitgevoerd voor de verschillende beleggingsinstellingen waarvoor GSAM BV als beheerder optreedt. Op het niveau van de individuele beleggingsinstellingen kunnen de uitgevoerde testwerkzaamheden daarom verschillen. De testen worden uitgevoerd door de afdeling Operational Risk Management. Hieruit zijn in het kader van de rapportage in deze financiële verantwoording geen relevante bevindingen naar voren gekomen.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende de verslagperiode hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL) te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 23 april 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. JAARREKENING 2023

(Over de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	31-12-2023
Beleggingen		
Aandelen	3.5.1	775.794
Totaal beleggingen		775.794
Vorderingen	3.5.3	
Te vorderen dividend		959
Overige vorderingen		1.773
Totaal vorderingen		2.732
Overige activa	3.5.4	
Liquide middelen		2.856
Totaal overige activa		2.856
Totaal activa		781.382
Fondsvermogen	3.5.5	
Vermogen participanten		721.956
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		59.345
Fondsvermogen		781.301
Kortlopende schulden	3.5.6	
Overige schulden		81
Totaal kortlopende schulden		81
Totaal passiva		781.382

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1	
Dividend		16.090
Waardeveranderingen beleggingen	3.6.2	
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		2.272
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		40.685
Overige resultaten	3.6.3	
Valutakoersverschillen		-187
Interest		71
Op- en afslagvergoeding		806
Som der bedrijfsopbrengsten		59.737
BEDRIJFSLASTEN		
	3.6.4	
Kosten		391
Interest		1
Som der bedrijfslasten		392
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		59.345

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023

Bedragen x € 1.000	2023
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	
Aankoop van beleggingen	-1.070.654
Verkoop van beleggingen	337.817
Ontvangen dividend	15.131
Overige resultaten	-1.702
Betaalde interest overig	-1
Betaalde kosten	-310
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-719.719
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	
Uitgifte van participaties	732.529
Inkoop van participaties	-10.573
Ontvangen op- en afslagvergoeding	806
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	722.762
NETTO KASSTROOM	3.043
Valutakoersverschillen	-187
Stand liquide middelen begin verslagperiode	-
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	2.856

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

Het Fonds is gestart op 15 september 2022. De verslagperiode van het Fonds loopt van 15 september 2022 tot en met 31 december 2023.

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

De jaarrekening is 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 jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bij het opstellen van de jaarrekening kan de beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening 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 jaarrekening.

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	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,10463	1,06725
Australische dollar	AUD	1,61886	1,57377
Canadese dollar	CAD	1,45657	1,44606
Deense kroon	DKK	7,45444	7,43647
Engelse pond	GBP	0,86651	0,88723
Hong Kong dollar	HKD	8,62558	8,32983
Israëliische shekel	ILS	3,97769	3,76577
Japanse yen	JPY	155,73095	140,81861
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,74464	1,68747
Noorse kroon	NOK	11,21832	10,51349
Singapore dollar	SGD	1,45709	1,43142
Zweedse kroon	SEK	11,13232	11,12026
Zwitserse frank	CHF	0,92973	0,98740

3.4.2 Continuïteit

Het doel van het continuïteit management van de beheerder is om de continuïteit van haar activiteiten te verzekeren, het vestigen van vertrouwen, het beschermen van de activa en toevertrouwde middelen, kunnen voldoen aan verplichtingen, voldoen aan interne en externe regelgeving, voorkomen of mitigeren van schade en risico en om risico's te identificeren en te beheren tot een aanvaardbaar niveau.

Liquiditeitsmonitoring

Binnen GSAM BV vindt liquiditeitsmonitoring plaats. Het liquiditeitsrisico wordt bij GSAM BV via meerdere afdelingen afgedekt. Risk Management (RM) managet het liquiditeitsrisico in de fondsen door dit te meten, te monitoren en hierover te rapporteren, zodat indien nodig tijdig corrigerende maatregelen kunnen worden genomen.

Het GSAM BV Control Framework omvat liquiditeit aan activazijde, liquiditeit aan passivazijde en de aflossingsdekkingsratio die aangeeft hoe vaak liquide activa passiva kunnen dekken. Het liquiditeitsrisico wordt ook berekend als een stressversie in overeenstemming met de ESAM-richtlijnen voor liquiditeitsstresstests en dit vormt de basis voor het monitoren van fondsen.

De liquiditeit wordt voortdurend gemonitord aan de hand van drempels die specifiek zijn voor het liquiditeitsrisicoprofiel, om ervoor te zorgen dat de fondsen liquiditeit hebben in overeenstemming met wat ook in het prospectus wordt vermeld.

De beheerder heeft onderstaande liquiditeitsinstrumenten ingezet in geval van uitzonderlijke in- of uitstroom in een fonds. Een uitzonderlijke in- of uitstroom is een stroom die naar verwachting marktimpact zal hebben. Het uiteindelijke doel van deze tools is om bij het uitvoeren van dit soort uitzonderlijke stromen te handelen in het belang van participanten in het Fonds.

- Op- en afslagvergoeding: Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende “fysieke” beleggingen.
- Kortlopende leningen: Het Fonds de mogelijkheid te geven tijdelijk te kunnen lenen (gebruikmaken van rekening-courantkredietfaciliteit van de bewaarder van het Fonds) om aan de verplichtingen te voldoen. Voor UCITS fondsen is dit gemaximeerd tot maximaal 10%.
- Intrinsieke waarde en/of orderopschorting: Voorkomt dat beleggers in het Fonds hun vermogen kunnen opnemen.

De beheerder valt onder Investment Firm Directive/Regulation (IFD/IFR) vereisten en in die hoedanigheid voldoet het ook aan de liquiditeitsverplichting (Internal Liquidity Adequacy Assessment Process “ILAAP”). Hierover wordt periodiek aan de DNB gerapporteerd.

Beleggingen

Het Fonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen. Hierdoor hebben zich gedurende de verslagperiode 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.

Conclusie

Op dit moment voorzien we voor de komende 12 maanden geen impact op de continuïteit van het Fonds, noch op die van de beheerder. De jaarrekening is derhalve opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

3.4.3 Uitbesteding beheerwerkzaamheden

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

3.4.4 Securities lending

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

3.4.5 Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

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

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

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

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

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

Beleggingen

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

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

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

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

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

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

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

Security lending

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

Zekerheden

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

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

Vorderingen en kortlopende schulden

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

Overige activa

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

Fondsvermogen

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

3.4.6 Grondslagen van resultaatbepaling

Algemeen

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

Dividend

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

Interest

Interest wordt toegerekend aan de periode waarop deze betrekking heeft.

Waardeveranderingen beleggingen

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

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

Op- en afslagvergoeding

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

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

Resultaat Participatieklasse

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

Aan- en verkoopkosten

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

3.4.7 Grondslagen van het kasstroomoverzicht

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

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

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

3.5 Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2023
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	1.070.654
Verkopen	-337.817
Waardeveranderingen	42.957
Stand ultimo verslagperiode	775.794

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 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

3.5.2.1 Marktrisico

Het Fonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in de aandelenmarkten. Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele aandelen, waarin het Fonds belegt, fluctueren. Het Fonds kan gebruikmaken van derivaten. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer als verhoging van het rendement. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbevingen wordt vergroot.

Inzicht in deze risico's in het verslag kan als volgt worden verkregen:

- Het overzicht Samenstelling van de beleggingen biedt informatie betreffende de mate van spreiding van beleggingen per individuele naam per valuta. Tevens is in de paragraaf marktrisico de verdeling naar land opgenomen.

Landenverdeling

Onderstaande tabel geeft de landenverdeling van de aandelenportefeuille.

Land	Waarde x € 1.000 31-12-2023	% Fonds- vermogen
Verenigde Staten	463.647	59,3
Japan	94.166	12,1
Verenigd Koninkrijk	40.354	5,2
Canada	35.285	4,5
Australië	26.330	3,4
Overige landen (belangen <2,5%)	116.012	14,9
Totaal	775.794	99,4

3.5.2.2 Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van verandering in valutakoersen. Het overzicht Valutapositie geeft inzicht in de mate waarin de activa en passiva van het Fonds in de valuta waarin het fonds is genoteerd dan wel in andere valuta luiden, met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten, die daaraan mede sturing geven.

Valutapositie

Een onder valutatermijncontracten opgenomen bedrag geeft het netto bedrag van de afgesloten contracten in de betreffende valuta.

Per 31 december 2023

Oorspronkelijke Valuta	Bruto x 1.000	Valutatermijn- Contracten x 1.000	Netto x 1.000	Netto x € 1.000	% Fonds- vermogen
USD	513.672	-	513.672	465.009	59,5%
JPY	14.714.201	-	14.714.201	94.483	12,1%
EUR	55.497	-	55.497	55.497	7,1%
GBP	35.324	-	35.324	40.765	5,2%
CAD	51.503	-	51.503	35.359	4,5%
AUD	42.744	-	42.744	26.403	3,4%
Overige valuta's				63.785	8,2%
Totaal				781.301	100,0%

Het percentage opgenomen onder Overige valuta's betreft het totaal van alle valuta's die individueel een belang hebben kleiner dan 2,5% van het fondsvermogen en waarbij geen gebruik is gemaakt van valutatermijncontracten.

3.5.2.3 Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover het Fonds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt direct in aandelen en is als gevolg hiervan niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Uitlenen van effecten

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

3.5.2.4 Tegenpartijrisico

Het Fonds loopt in beginsel tegenpartijrisico tot de vermelde bedragen voor alle actiefposten die op de balans zijn opgenomen. Voor de verschillende activa met een substantieel financieel belang kan het volgende worden toegelicht:

- Beleggingen in effecten zijn gedeponneerd bij de Bank of New York Mellon die de custody rol vervult.
- Liquide middelen worden aangehouden bij banken met in principe minimaal een investment grade rating.

3.5.2.5 Beleggingen naar wijze van waardering

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar de wijze van waardering weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2023
Afgeleid van genoteerde marktprijzen	775.794
Stand ultimo verslagperiode	775.794

3.5.2.6 Beleggingen naar handelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar handelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	31-12-2023
Officieel genoteerd	775.794
Stand ultimo verslagperiode	775.794

3.5.3 Vorderingen

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	31-12-2023
Bronbelasting	1.773
Stand ultimo verslagperiode	1.773

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 15 september 2022 tot en met 31 december 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse I	Klasse Z	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen			
Stand begin verslagperiode	-	-	-
Uitgifte van participaties	1	732.528	732.529
Inkoop van participaties	-	-10.573	-10.573
Vermogen participanten	1	721.955	721.956
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-	59.345	59.345
Stand ultimo verslagperiode	1	781.300	781.301

3.5.6 Kortlopende schulden

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

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	31-12-2023
Nog te betalen kosten	81
Stand ultimo verslagperiode	81

3.5.7 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Geen.

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

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

3.6.2 Waardeveranderingen beleggingen

Bedragen x € 1.000	2023
Gerealiseerde winsten aandelen	30.954
Ongerealiseerde winsten aandelen	86.171
Gerealiseerde verliezen aandelen	-28.682
Ongerealiseerde verliezen aandelen	-45.486
Totaal waardeveranderingen beleggingen	42.957
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	2.272
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	40.685
Totaal waardeveranderingen beleggingen	42.957

3.6.3 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	806

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	0,12%	15 september 2022	31 december 2023
Afslagvergoeding	0,08%	15 september 2022	31 december 2023

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen.

3.6.4 Bedrijfslasten

Kosten

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

Interest

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

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Transactiekosten

Bedragen x € 1.000	2023
Ten laste van het Fonds gebrachte kwantificeerbare transactiekosten	439

Betreft verschuldigde kosten bij het aan- en verkopen van beleggingen. De transactiekosten zijn begrepen in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen en worden door middel van waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. Niet kwantificeerbare kosten, die begrepen kunnen zijn in transacties in afgeleide financiële instrumenten, zijn niet in bovenstaande bedragen opgenomen.

3.7.2 Portfolio turnover ratio

	2023
Aankopen van beleggingen	1.070.654
Verkopen van beleggingen	337.817
Totaal van beleggingstransacties	1.408.471
Uitgifte van participaties	732.529
Inkoop van participaties	10.573
Totaal mutaties in participaties	743.102
Portfolio turnover	665.369
Gemiddeld fondsvermogen	580.413
Portfolio turnover ratio	115

In de portfolio turnover ratio (PTR) wordt de verhouding uitgedrukt tussen de totale omvang van de beleggingstransacties enerzijds en het gemiddeld fondsvermogen anderzijds. De ratio beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten.

Bij de bepaling van de totale omvang van de beleggingstransacties wordt de som van aan- en verkopen van beleggingen verminderd met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's. Het gemiddelde fondsvermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het fondsvermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de bepaling van de participatiewaarde plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

3.7.3 Gelieerde partijen

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds kan gebruik worden gemaakt van de diensten van gelieerde partijen.

Gelieerde partijen zijn in dit verband alle vennootschappen en andere bedrijfsonderdelen behorend tot The Goldman Sachs Group, Inc.

Het betreft onder meer het beheer van het Fonds, het uitvoeren van beleggingstransacties, het uitzetten en aantrekken van liquide middelen, het aangaan van leningen en het uitvoeren van securities lending activiteiten. Deze dienstverlening vindt plaats tegen marktconforme voorwaarden.

In de verslaggevingsperiode is gebruik gemaakt van de volgende diensten van gelieerde partijen:

- Voor de beheeractiviteiten wordt voor Participatieklasse I een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Participatieklasse I is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee. Voor de hoogte van het percentage verwijzen wij naar de informatie per Participatieklasse in dit jaarverslag.
- Goldman Sachs Bewaarstichting I 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. Voor deze dienst worden geen kosten in rekening gebracht.

3.7.4 Retourprovisies, softdollar-arrangementen en commission sharing arrangementen

Retourprovisies

In de verslagperiode hebben geen specifieke overeenkomsten gegolden inzake retourprovisie en zijn evenmin bedragen uit dien hoofde ten gunste gebracht van de beheerder van het Fonds.

Softdollar-arrangementen

Van een softdollar-arrangement is onder meer sprake indien een financiële dienstverlener producten, zoals research informatie, ter beschikking stelt aan de beheerder als onderdeel van de services die verband houden met het uitvoeren van beleggingstransacties. GSAM BV maakt geen gebruik van deze provisies. De benodigde research wordt door GSAM BV zelf betaald voor de fondsen die door haarzelf volledig beheerd worden. Dat geldt ook voor direct aan GSAM BV gelieerde partijen binnen Europa. Voor overige gelieerde partijen binnen Goldman Sachs Asset Management en derde partijen die ingezet zijn voor het beheer van de fondsen geldt dat zij, onder omstandigheden, wel gebruik kunnen maken van softdollar arrangementen. Indien een overige gelieerde partij of een derde partij in haar werkzaamheden voor onze fondsen dergelijke informatie van financiële dienstverleners ontvangt kan het zijn dat daar geen contractuele afspraken aan ten grondslag liggen.

Commission sharing arrangementen

GSAM BV maakt geen gebruik van commission sharing overeenkomsten voor de Fondsen die volledig door haarzelf of aan haar direct gelieerde partijen binnen Europa beheerd worden. Voor overige gelieerde partijen binnen Goldman Sachs Asset Management en derde partijen geldt hetzelfde als voor softdollar-arrangementen.

3.7.5 Voorgestelde resultaatbestemming

Over 2023 zal voor de participatieklassen van het Fonds een dividenduitkering worden gedaan ter grootte van:

Participatieklasse Z (in €): 15.769.000

Het dividendbedrag van Participatieklasse Z zal als slotdividend op 26 juni 2024 (datum ex dividend) worden uitgekeerd. Het dividend per participatie zal kort voor de genoemde datum worden berekend. De uitkering zal geschieden onder inhouding van 15% dividendbelasting. Het niet als dividend uit te keren deel van het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zal worden toegevoegd aan het Fondsvermogen van Participatieklasse Z van het Fonds.

Voor Participatieklasse I van het Fonds zal worden voorgesteld om het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening toe te voegen aan het Fondsvermogen van de betreffende aandelenklasse.

3.7.6 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Participatieklasse Z

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023

Bedragen x € 1.000	2023
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte van participaties	732.528
Inkoop van participaties	-10.573
	721.955
Inkomsten uit beleggingen	16.090
Overige resultaten	690
Bewaarkosten	-59
Overige kosten	-332
Interestlasten	-1
	16.388
Waardeveranderingen van beleggingen	42.957
Stand einde verslagperiode	781.300

3.8.2 Vermogensgegevens

	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	781.300
Aantal geplaatste participaties (stuks)	147.592
Participatiewaarde (in €)	5.293,65

3.8.3 Rendement

Over de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023

	2023
Netto rendement Participatieklasse (%)	5,87
Rendement van de index (%)	5,57
Relatief rendement (%)	0,30

3.8.4 Kosten

Over de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023

Bedragen x € 1.000	2023
Overige kosten	391
Totale kosten Participatieklasse Z	391

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.

De aan Participatieklasse Z toe te rekenen accountantskosten 2023 betreffen een bedrag van 14 aan kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening en een bedrag van 5 aan andere controleopdrachten. Er zijn geen accountantskosten gerelateerd aan advies en andere niet-controle diensten.

Onder overige kosten 2023 zijn tevens kosten ad 20 opgenomen uit hoofde van de implementatie van wet- en regelgeving inzake SFDR en de Taxonomieverordening (EU).

Kostenvergelijking

Op grond van RJ 615.405 dient een vergelijkend overzicht opgenomen te worden van de normatieve kosten en de echte kosten. De normatieve kosten zijn de kosten die, naar soort onderscheiden, volgens het prospectus worden gemaakt.

Voor Participatieklasse Z zijn de overige kosten gebaseerd op de werkelijk gemaakte kosten ten laste van de Participatieklasse. Gezien de geringe (relatieve) omvang van de kosten zijn deze kosten niet nader gekwantificeerd in het prospectus. Om voornoemde reden is een vergelijkend overzicht met het kostenniveau van het prospectus niet opgenomen in deze jaarrekening.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor betreft een kosten factor waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in de verslaggevingsperiode ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds en het gemiddelde fondsvermogen van de Participatieklasse anderzijds.

Bij de berekening van de Lopende kosten factor zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties niet begrepen in de kosten maar in de kostprijs van de aankopen respectievelijk de opbrengstwaarde van de verkopen. Kosten die zijn verschuldigd door participanten in verband met het toetreden dan wel het uittreden van het Fonds blijven in het kader van de Lopende kosten factor buiten beschouwing.

Het gemiddelde fondsvermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het fondsvermogen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de bepaling van de participatiewaarde plaatsvindt gedurende de verslaggevingsperiode.

	2023
Overige kosten	0,05%
Totaal Participatieklasse Z	0,05%

De component 'Overige kosten' betreft de Overige kosten zoals opgenomen in de paragraaf 'Kosten'.

Participatieklasse Z van het Fonds is op 15 september 2022 gestart. De opgenomen lopende kosten factor over 2023 betreft een geannualiseerd percentage.

3.9 Samenstelling van de beleggingen

Per 31 december 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	20.148	10X GENOMICS INC CLASS A	1.022
USD	86.172	3D SYSTEMS CORP	495
GBP	2.312	4IMPRINT GROUP PLC	122
USD	28.295	A10 NETWORKS INC	337
USD	11.495	AAON INC	769
GBP	4.283	AB DYNAMICS PLC	88
USD	9.650	ABERCROMBIE AND FITCH CLASS A	771
USD	16.977	ABM INDUSTRIES INC	689
SEK	48.936	ACADEMEDIA	227
USD	29.575	ACADIA PHARMACEUTICALS INC	838
USD	20.628	ACADIA REALTY TRUST REIT	317
USD	28.222	ACCO BRANDS CORP	155
EUR	42.465	ACEA	587
EUR	1.054	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	167
USD	6.095	ACUSHNET HOLDINGS CORP	349
USD	49.144	ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES CORP	218
SEK	19.570	ADDLIFE CLASS B	193
SEK	62.524	ADDTECH CLASS B	1.246
USD	3.224	ADDUS HOMECARE CORP	271
USD	21.941	ADTALEM GLOBAL EDUCATION INC	1.171
USD	7.379	ADVANCE AUTO PARTS INC	408
USD	9.973	ADVANCED ENERGY INDUSTRIES INC	983
EUR	4.398	AEDIFICA REIT SA	280
USD	6.329	AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	868
USD	12.226	AGCO CORP	1.344
USD	317.147	AGENUS INC	238
USD	24.195	AGIOS PHARMACEUTICALS INC	488
USD	143.998	AGNC INVESTMENT REIT CORP	1.279
USD	11.195	AGREE REALTY REIT CORP	638
JPY	13.100	AI HOLDINGS CORP	197
SGD	121.600	AIMS APAC REIT	108
JPY	5.300	AIN HOLDINGS INC	152
USD	26.945	AIR LEASE CORP	1.023
GBP	734.088	AIRTEL AFRICA PLC	1.103
EUR	21.611	AIXTRON	835
NOK	362.227	AKER CARBON CAPTURE	438
NOK	144.458	AKER SOLUTIONS	541
USD	4.397	ALBIREO PHARMA INC	9
EUR	4.378	ALFEN NV	264
DKK	17.860	ALK-ABELLO CLASS B	242
USD	30.025	ALKERMES	754
USD	20.021	ALLEGRO MICROSYSTEMS INC	549
USD	12.145	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	362
CHF	548	ALLREAL HOLDING AG	89
USD	20.448	ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS IN	194
EUR	25.158	ALMIRALL SA	212
AUD	26.370	ALS LTD	209

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CHF	1.443	ALSO HOLDING AG	390
EUR	11	ALTAREA	1
EUR	6.263	ALTEN SA	843
USD	15.321	ALTERYX INC CLASS A	654
USD	58.496	ALTICE USA INC CLASS A	172
AUD	20.887	ALTUM LTD	604
EUR	159.250	ALTRI SGPS SA	733
CAD	10.668	ALTUS GROUP LTD	309
EUR	2.789	AMADEUS FIRE AG	343
USD	19.171	AMALGAMATED FINANCIAL	468
JPY	9.300	AMANO CORP	200
DKK	32.085	AMBU CLASS B	453
USD	4.364	AMEDISYS INC	376
USD	39.065	AMERICAN ASSETS TRUST INC	796
USD	59.334	AMERICAN AXLE AND MANUFACTURING HO	473
USD	31.715	AMERICAN EAGLE OUTFITTERS INC	608
USD	11.999	AMERICAN EQUITY INVESTMENT LIFE HO	606
USD	15.371	AMERICAN STATES WATER	1.119
USD	2.113	AMERICAS CAR-MART INC	145
USD	71.576	AMICUS THERAPEUTICS INC	919
USD	24.445	AMKOR TECHNOLOGY INC	736
USD	10.331	AMN HEALTHCARE INC	700
AUD	310.287	AMP LIMITED	178
CAD	7.726	ANDLAUER HEALTHCARE GROUP SUBORDIN	217
EUR	17.917	ANDRITZ AG	1.011
JPY	7.400	ANRITSU CORP	65
USD	60.493	ANYWHERE REAL ESTATE INC	444
EUR	20.626	APERAM SA	678
USD	11.015	APOLLO MEDICAL HOLDINGS INC	382
USD	5.631	APPFOLIO INC CLASS A	883
USD	392	APPLIED INDUSTRIAL TECHNOLOGIES IN	61
USD	29.569	APTARGROUP INC	3.309
ILS	6.553	ARAD INVESTMENT AND INDUSTRIAL LTD	742
USD	55.772	ARAMARK	1.419
JPY	4.400	ARATA CORP	88
EUR	1.464	ARCADIS NV	72
AUD	193.561	ARCADIUM LITHIUM CDI DEF PLC	1.340
USD	8.445	ARCBEST CORP	919
USD	70.537	ARCHROCK INC	983
CAD	13.145	ARITZIA SUBORDINATE VOTING INC	248
USD	50.546	ARLO TECHNOLOGIES INC	436
USD	36.045	ARMOUR RESIDENTIAL REIT INC	630
EUR	180.474	AROUNDTOWN SA	447
USD	4.926	ARROW ELECTRONICS INC	545
USD	22.578	ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC	625
USD	5.599	ARTISAN PARTNERS ASSET MANAGEMENT	224
USD	16.357	ARVINAS INC	609
JPY	10.600	ASAHI HOLDINGS INC	133
JPY	5.000	ASAHI YUKIZAI CORP	122
USD	4.385	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC	893
GBP	68.822	ASCENTIAL PLC	233
USD	10.507	ASGN INC	915

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	32.800	ASICS CORP	932
USD	45.060	ASPEN AEROGELS INC	644
USD	17.283	ASSOCIATED BANCORP	335
GBP	298.709	ASSURA REIT PLC	166
USD	17.046	ASSURED GUARANTY LTD	1.155
GBP	118.604	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HOLDIN	309
NOK	49.517	ATEA	570
USD	12.720	ATLANTIC UNION BANKSHARES CORP	421
EUR	17.710	ATOS	125
USD	23.155	ATRICURE INC	748
USD	170	ATRION CORP	58
CAD	20.409	ATS CORP	800
AUD	36.350	AUB GROUP LTD	624
EUR	68.649	AUDAX RENOVABLES SA	89
USD	41.295	AURINIA PHARMACEUTICALS INC	336
EUR	18.902	AURUBIS AG	1.404
NOK	38.172	AUSTEVOLL SEAFOOD	252
CAD	10.156	AUTOCANADA INC	160
USD	9.251	AUTOLIV INC	923
USD	6.325	AUTONATION INC	860
CHF	593	AUTONEUM HOLDING AG	87
USD	5.793	AVANOS MEDICAL INC	118
SEK	22.451	AVANZA BANK HOLDING	473
JPY	19.100	AVEX INC	168
USD	48.079	AVID BIOSERVICES INC	283
USD	28.853	AVIENT CORP	1.086
USD	14.840	AVNET INC	677
JPY	7.700	AWA BANK LTD/THE	117
USD	53.999	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	1.661
USD	9.398	AXCELIS TECHNOLOGIES INC	1.103
SEK	26.525	AXFOOD	651
JPY	27.600	AXIAL RETAILING INC	737
USD	15.596	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	782
USD	14.781	AZENTA INC	872
EUR	4.528	AZIMUT HOLDING	107
GBP	78.159	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	505
CAD	12.072	BADGER INFRASTRUCTURE SOLUTIONS LT	337
USD	5.667	BADGER METER INC	792
USD	9.179	BALCHEM CORP	1.236
GBP	75.283	BALFOUR BEATTY PLC	288
EUR	6.929	BANCA GENERALI	233
EUR	9.348	BANCA IFIS	147
USD	9.748	BANCFIRST CORP	859
EUR	1.145.325	BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	314
EUR	1.044.473	BANCO DE SABADELL SA	1.162
USD	24.401	BANCORP INC	852
USD	22.539	BANK	1.017
GBP	11.718	BANK OF GEORGIA GROUP PLC	538
USD	3.060	BANK OF HAWAII CORP	201
AUD	124.575	BANK OF QUEENSLAND LTD	468
EUR	76.151	BANKINTER SA	441
USD	10.888	BANKUNITED INC	320

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	8.943	BANNER CORPORATION	434
EUR	14.292	BARCO NV	237
USD	981	BARRETT BUSINESS SERVICES INC	103
CHF	7.390	BASILEA PHARMACEUTICA AG	281
CAD	52.336	BAUSCH HEALTH COMPANIES INC	382
DKK	14.757	BAVARIAN NORDIC	351
EUR	13.346	BAWAG GROUP AG	640
USD	25.411	BEACON ROOFING SUPPLY INC	2.002
USD	14.998	BEAZER HOMES USA INC	459
GBP	115.361	BEAZLEY PLC	695
CHF	1.640	BELIMO N AG	818
JPY	18.500	BELLSYSTEM24 HOLDINGS INC	208
GBP	8.456	BELLWAY PLC	251
AUD	57.471	BENDIGO AND ADELAIDE BANK LTD	343
JPY	28.700	BENEFIT ONE INC	391
JPY	45.600	BENESSE HOLDINGS INC	763
USD	12.450	BERKSHIRE HILLS BANCORP INC	280
USD	23.927	BERRY GLOBAL GROUP INC	1.460
SGD	294.000	BEST WORLD INTERNATIONAL LTD	347
EUR	56.726	BFF BANK	585
EUR	2.527	BIC SA	159
GBP	61.103	BIG YELLOW GROUP PLC	862
SEK	47.019	BILLERUDKORSNAS	433
SEK	15.092	BIOARCTIC CLASS B	366
USD	21.257	BJS WHOLESALE CLUB HOLDINGS INC	1.283
USD	10.177	BLACKBAUD INC	799
CAD	96.066	BLACKBERRY LTD	310
JPY	7.300	BML INC	141
USD	17.380	BOISE CASCADE	2.035
USD	8.258	BOK FINANCIAL CORP	640
SEK	13.105	BONESUPPORT HOLDING AB	222
USD	6.838	BOOT BARN HOLDINGS INC	475
CAD	31.443	BORALEX INC -A	727
CHF	1.357	BOSSARD HOLDING AG	323
USD	2.112	BOSTON BEER INC CLASS A	661
CAD	4.007	BOYD GROUP INCOME INC	766
EUR	159.046	BPER BANCA	481
EUR	58.287	BPOST SA	272
USD	110.504	BRANDYWINE REALTY TRUST REIT	540
SEK	81.706	BRAVIDA HOLDING	597
AUD	7.160	BRIDGE OIL LTD.	121
USD	17.395	BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	833
USD	29.513	BRIGHTVIEW HOLDINGS INC	225
GBP	79.267	BRITVIC PLC	769
USD	131.181	BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	2.763
USD	18.660	BRUKER CORP	1.241
EUR	8.407	BRUNELLO CUCINELLI	745
USD	12.371	BRUNSWICK CORP	1.084
CHF	948	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING AG	517
GBP	7.740	C C GROUP PLC	14
USD	513	CABLE ONE INC	258
USD	10.374	CACTUS INC CLASS A	426

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	188.225	CAIRN HOMES PLC	249
JPY	18.900	CALBEE INC	344
USD	8.145	CALERES INC	227
USD	24.904	CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP	1.169
USD	11.510	CALIX INC	455
ILS	19.883	CAMTEK LTD	1.272
SEK	9.903	CAMURUS	479
EUR	1.796	CANCOM	53
CAD	23.283	CANFOR CORP	285
USD	34.363	CANNAE HOLDINGS INC	607
JPY	41.000	CANON MARKETING JAPAN INC	1.127
USD	57.783	CANTALOUPE INC	388
GBP	449.243	CAPITA PLC	114
USD	20.934	CAPRI HOLDINGS LTD	952
USD	19.612	CARETRUST REIT INC	397
EUR	8.589	CARGOTEC CORP	452
USD	29.764	CARGURUS INC CLASS A	651
EUR	4.900	CARMILA SA	76
USD	32.051	CARS.COM INC	550
USD	4.475	CARTERS INC	303
USD	19.430	CARVANA CLASS A	931
USD	12.282	CASS INFORMATION SYSTEMS INC	501
SEK	44.325	CASTELLUM	572
USD	13.648	CASTLE BIOSCIENCES INC	267
USD	51.170	CATALYST PHARMACEUTICALS INC	779
SEK	12.573	CATENA	534
USD	40.288	CBIZ INC	2.283
SGD	216.100	CDL HOSPITALITY REIT UNITS	164
USD	21.429	CECO ENVIRONMENTAL CORP	393
EUR	27.191	CECONOMY AG	67
CAD	49.024	CELESTICA INC	1.306
CHF	6.355	CEMBRA MONEY BANK AG	448
USD	3.285	CENTRAL GARDEN AND PET	149
USD	1.935	CENTURY COMMUNITIES INC	160
USD	13.943	CERENCE INC	248
AUD	87.020	CHALLENGER LTD	349
HKD	644.000	CHAMPION REAL ESTATE INVESTMENT TR	183
USD	45.385	CHAMPIONX CORP	1.200
AUD	18.477	CHARTER HALL GROUP STAPLED UNITS	137
USD	11.050	CHEF WAREHOUSE INC	294
USD	76.087	CHEGG INC	782
USD	1.200	CHEMED CORP	635
DKK	4.090	CHEMOMETEC	213
USD	26.625	CHICOS FAS INC	183
USD	4.343	CHILDRENS PLACE INC	91
USD	14.831	CHOICE HOTELS INTERNATIONAL INC	1.521
CAD	186.338	CHOICE PROPERTIES REAL ESTATE INVE	1.785
HKD	67.000	CHOW SANG SANG HOLDINGS INTERNATIO	70
USD	20.707	CIENA CORP	844
USD	6.389	CIMPRESS PLC	463
USD	31.121	CINEMARK HOLDINGS INC	397
USD	13.413	CIRRUS LOGIC INC	1.010

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	94.400	CITIZEN WATCH LTD	511
USD	600	CITY HOLDING CO	60
USD	178.544	CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC	294
USD	5.241	CLEARFIELD INC	138
USD	4.474	CLEARWATER PAPER CORP	146
USD	35.411	CLEARWAY ENERGY INC CLASS A	820
USD	42.327	CLEARWAY ENERGY INC CLASS C	1.051
AUD	14.958	CLINUVEL PHARMACEUTICALS LTD	148
GBP	64.772	CLS HOLDINGS PLC	76
USD	23.019	CNO FINANCIAL GROUP INC	581
JPY	57.000	COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOLDINGS	741
EUR	3.675	COFINIMMO REIT SA	262
CAD	1.322	COGECO COMMUNICATIONS SUBORDINATE	54
CAD	1.646	COGECO INC	65
USD	15.801	COGNEX CORP	597
USD	18.365	COHU INC	588
CAD	6.851	COLLIERS INTERNATIONAL GROUP SUBOR	788
AUD	261.693	COLONIAL 1ST IND UNITS NPV	526
USD	41.175	COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	994
USD	28.895	COLUMBIA FINANCIAL INC	504
USD	27.137	COMERICA INC	1.371
CHF	1.244	COMET HOLDING AG	355
USD	11.067	COMMERCE BANCSHARES INC	535
USD	25.398	COMMERCIAL METALS	1.151
USD	114.175	COMMSCOPE HOLDING INC	291
USD	1.834	COMMUNITY BANK SYSTEM INC	87
USD	7.363	COMMVault SYSTEMS INC	532
USD	16.208	COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS	329
EUR	1.290	COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	49
JPY	81.800	COMSYS HOLDINGS CORP	1.636
USD	114.299	CONDUENT INC	378
USD	5.051	CONMED CORP	501
GBP	207.164	CONVATEC GROUP PLC	584
EUR	6.364	CORBION NV	123
USD	17.820	CORCEPT THERAPEUTICS INC	524
SEK	75.727	COREM PROPERTY GROUP CLASS B	72
AUD	24.157	CORPORATE TRAVEL MANAGEMENT LTD	292
EUR	11.285	CORTICEIRA AMORIM SA	103
USD	2.255	CORVEL CORP	505
JPY	51.700	COSMO ENERGY HOLDINGS LTD	1.882
CHF	1.553	COSMO PHARMACEUTICALS SA	85
JPY	700	COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	73
USD	83.690	COTY INC CLASS A	941
USD	1.816	CRA INTERNATIONAL INC	163
GBP	8.461	CRANEWARE PLC	171
SEK	45.491	CREADES CLASS A	295
USD	1.463	CREDIT ACCEPTANCE CORP	706
GBP	34.431	CREST NICHOLSON HOLDINGS PLC	86
USD	19.476	CRISPR THERAPEUTICS AG	1.104
USD	11.770	CROCS INC	995
USD	20.622	CROSS COUNTRY HEALTHCARE INC	423
USD	26.405	CRYOPOINT INC	370

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	9.937	CSG SYSTEMS INTERNATIONAL INC	479
USD	7.423	CTS CORP	294
EUR	8.209	CTS EVENTIM AG	514
EUR	111.697	CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	390
USD	10.869	CULLEN FROST BANKERS INC	1.067
USD	19.804	CUSTOMERS BANCORP INC	1.033
JPY	44.500	CYBER AGENT INC	253
USD	25.595	CYTOKINETICS INC	1.935
USD	505	DAILY JOURNAL CORP	156
JPY	81.300	DAINIPPON SUMITOMO PHARMA LTD	243
JPY	8.400	DAISEKI LTD	211
JPY	25.043	DAISHI HOKUETSU FINANCIAL GROU	617
EUR	14.224	D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	80
USD	55.788	DANA INCORPORATED INC	738
ILS	4.204	DANEL ADIR YEHOSHUA LTD	316
AUD	75.022	DATA#3 LTD	391
GBP	13.380	DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	596
EUR	7.532	DELONGHI	230
ILS	7.866	DELTA GALIL INDUSTRIES LTD	319
USD	12.545	DELUXE CORP	244
USD	18.512	DENTSPLY SIRONA INC	596
EUR	52.224	DERICHEBOURG SA	265
JPY	14.800	DESCENTE LTD	354
USD	8.762	DESIGNER BRANDS INC CLASS A	70
AUD	391.047	DETERRA ROYALTIES LTD	1.273
EUR	87.826	DEUTZ AG	422
AUD	219.054	DEXUS INDUSTRIA REIT STAPLED UNIT	376
USD	49.988	DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	588
JPY	12.300	DIC CORP	219
USD	15.182	DIGI INTERNATIONAL INC	357
USD	11.011	DIGIMARC CORP	360
JPY	4.314	DIGITAL ARTS INC	142
USD	63.325	DIGITAL TURBINE INC	393
USD	1.464	DILLARDS INC CLASS A	535
JPY	13.800	DIP CORP	285
GBP	85.903	DIRECT LINE INSURANCE PLC	180
GBP	41.573	DISCOVERIE GROUP PLC	379
USD	134.915	DISH NETWORK CORP CLASS A	705
CHF	4.707	DKSH HOLDING AG	296
USD	7.387	DMC GLOBAL INC	126
NOK	456.363	DNO	410
USD	7.565	DOLBY LABORATORIES INC CLASS A	590
AUD	177.740	DOMAIN HOLDINGS AUSTRALIA LTD	379
SEK	26.879	DOMETIC GROUPINARY SHARES	218
AUD	18.143	DOMINOS PIZZA ENTERPRISES LTD	661
GBP	57.313	DOMINOS PIZZA GROUP PLC	249
USD	14.011	DONALDSON INC	829
USD	10.648	DONNELLEY FINANCIAL SOLUTIONS INC	601
USD	7.001	DORMAN PRODUCTS INC	529
USD	75.024	DOUGLAS EMMETT REIT INC	985
CAD	28.560	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVES	274
USD	9.917	DRIL QUIP INC	209

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	20.200	DTS CORP	458
USD	67.800	DUN BRADST HLDG INC	718
JPY	2.700	DUSKIN	58
USD	51.490	DXC TECHNOLOGY	1.066
CAD	27.790	DYE AND DURHAM LTD	274
USD	41.388	DYNAVAX TECHNOLOGIES CORP	524
AUD	23.126	EAGERS AUTOMOTIVE LTD	207
USD	26.773	EAST WEST BANCORP INC	1.744
USD	11.922	EASTGROUP PROPERTIES REIT INC	1.981
JPY	24.900	EBARA CORP	1.337
EUR	3.012	ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN UND MEDI	124
CAD	136.083	ECN CAPITAL CORP	280
USD	23.312	EDGEWELL PERSONAL CARE	773
USD	27.163	EDITAS MEDICINE INC	249
EUR	73.144	EDREAMS ODIGEO SA	561
EUR	13.368	EL EN	130
USD	103.356	ELANCO ANIMAL HEALTH INC	1.394
USD	18.836	ELASTIC NV	1.922
GBP	69.191	ELECTROCOMPONENTS PLC	654
SEK	42.392	ELECTROLUX PROFESSIONAL CLASS B	210
SEK	10.199	ELEKTA CLASS B	76
USD	70.882	ELEMENT SOLUTIONS INC	1.485
USD	12.627	ELF BEAUTY INC	1.650
EUR	120.528	ELIOR GROUP SA	353
USD	39.883	ELLINGTON FINANCIAL INC	459
JPY	39.600	EM SYSTEMS LTD	177
SEK	219.759	EMBRACER GROUP	538
USD	110.346	EMPIRE STATE REALTY REIT INC TRUST	968
JPY	11.400	EN JAPAN INC	200
EUR	42.684	ENAV SPA	147
EUR	46.417	ENCAVIS AG	724
USD	4.833	ENCORE CAPITAL GROUP INC	222
CAD	143.362	ENDEAVOUR SILVER CORP	256
GBP	51.543	ENERGEAN PLC	621
USD	15.769	ENERGIZER HOLDINGS INC	452
USD	22.634	ENERGY RECOVERY INC	386
USD	12.642	ENERSYS	1.155
CAD	11.945	ENGHOUSE SYSTEMS LTD	288
USD	22.714	ENOVA INTERNATIONAL INC	1.138
USD	1.289	ENSTAR GROUP LTD	343
USD	7.691	ENTERPRISE FINANCIAL SERVICES CORP	311
NOK	41.257	ENTRA ORD	424
USD	50.864	ENTRAVISION COMMUNICATIONS COR	192
USD	23.846	ENVISTA HOLDINGS CORP	519
USD	2.230	EPR PROPERTIES REIT	98
EUR	3.381	ERG	98
CAD	73.462	ERO COPPER CORP	1.057
EUR	1.302	ESKER SA	208
USD	8.217	ESSENT GROUP LTD	392
EUR	7.266	ETABLISSEMENTEN FRANZ COLRUYT NV	296
EUR	19.097	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	424
USD	10.086	EURONET WORLDWIDE INC	927

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
NOK	54.288	EUOPRIS ORD	371
EUR	61.580	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	262
AUD	45.345	EVENT HOSPITALITY AND ENTERTAINMEN	343
USD	14.795	EVERTEC INC	548
USD	26.315	EVOLENT HEALTH INC CLASS A	787
EUR	27.379	EVOTEC	583
USD	33.890	EW SCRIPPS CLASS A	245
USD	55.159	EXELIXIS INC	1.198
USD	42.804	EXLSERVICE HOLDINGS INC	1.195
USD	7.366	EXPONENT INC	587
USD	33.851	EXTREME NETWORKS INC	541
SEK	37.445	FABEGE	364
USD	7.288	FABRINET	1.256
EUR	4.166	FAGRON NV	69
JPY	13.000	FANCL CORP	198
EUR	19.673	FAURECIA	402
USD	4.672	FEDERAL AGRICULTURAL MORTGAGE NON	809
USD	5.142	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST RE	480
GBP	14.549	FEVERTREE DRINKS PLC	176
CAD	54.165	FINNING INTERNATIONAL INC	1.425
USD	17.717	FIRST AMERICAN FINANCIAL CORP	1.034
USD	28.817	FIRST BANCORP	429
CAD	76.531	FIRST CAPITAL REALTY REAL ESTATE I	806
USD	12.528	FIRST FINANCIAL BANCORP	269
USD	28.584	FIRST FINL BANKSHARES INC	784
USD	17.946	FIRST HAWAIIAN INC	371
USD	86.889	FIRST HORIZON CORP	1.114
USD	29.916	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	1.426
USD	7.075	FIVE BELOW INC	1.365
USD	14.951	FIVE9 INC	1.065
EUR	27.239	FLATEXDEGIRO N AG	304
USD	18.630	FLOOR DECOR HOLDINGS INC CLASS A	1.881
USD	31.268	FLOWERS FOODS INC	637
DKK	8.517	FLSMIDTH AND CO.	328
USD	64.340	FNB CORP	802
USD	17.287	FOOT LOCKER INC	487
USD	18.992	FORMFACTOR INC	717
EUR	3.746	FORMYCON AG	211
USD	8.356	FORRESTER RESEARCH INC	203
SEK	98.127	FORTNOX	531
CAD	261.069	FORTUNA SILVER MINES INC	914
USD	8.792	FORWARD AIR CORP	500
ILS	7.527	FOX WIZEL LTD	465
USD	41.878	FRANK S INTERNATIONAL NV	604
USD	9.158	FRANKLIN COVEY CO	361
USD	10.690	FRANKLIN ELECTRIC INC	935
EUR	7.309	FRAPORT FRANKFURT AIRPORT SERVICES	400
SGD	616.900	FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	957
GBP	4.312	FRASERS GROUP PLC	45
SGD	1.985.700	FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRU	1.566
EUR	14.967	FREENET AG	379
USD	9.850	FRESHPET INC	774

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	28.955	FRONTDOOR INC	923
USD	9.243	FTI CONSULTING INC	1.666
USD	57.460	FUELCELL ENERGY INC	83
EUR	23.400	FUGRO NV	406
JPY	9.400	FUJIMORI KOGYO LTD	229
JPY	8.200	FUJITSU GENERAL LTD	122
USD	8.897	FULGENT GENETICS INC	233
JPY	3.400	FULLCAST HOLDINGS CO LTD	40
JPY	15.200	FUNAI SOKEN HOLDINGS INC	251
USD	36.255	FUNKO INC CLASS A	254
JPY	19.900	FUTURE CORP	226
GBP	28.202	FUTURE PLC	259
JPY	14.500	FUYO GENERAL LEASE LTD	1.141
USD	5.417	G III APPAREL GROUP LTD	167
AUD	33.952	G.U.D. HOLDINGS LTD	252
JPY	18.600	G-7 HOLDINGS INC	143
AUD	400.921	G8 EDUCATION LTD	292
EUR	9.034	GALAPAGOS NV	334
CHF	4.130	GALENICA AG	323
USD	37.876	GAMESTOP CORP CLASS A	601
USD	46.407	GAP INC	878
USD	16.813	GARRETT MOTION INC	147
USD	17.963	GATX CORP	1.955
EUR	20.214	GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ SA	2.424
GBP	68.954	GB GROUP PLC	218
USD	7.677	GENERAC HOLDINGS INC	898
JPY	7.600	GENKY DRUGSTORES LTD	266
USD	9.339	GENTHERM INC	443
GBP	89.644	GENUIT GROUP PLC	417
USD	177.122	GENWORTH FINANCIAL A INC	1.071
EUR	1.657	GERRESHEIMER AG	156
EUR	28.518	GESTAMP AUTOMOCION SA	100
EUR	5.947	GFT TECHNOLOGIES	186
USD	18.021	GIBRALTAR INDUSTRIES INC	1.288
CAD	254.137	GIBSON ENERGY INC	3.512
HKD	496.000	GIORDANO INTERNATIONAL LTD	152
USD	12.909	GLAUKOS CORP	929
EUR	338.751	GLENVEAGH PROPERTIES PLC	413
USD	13.218	GLOBAL INDUSTRIAL	465
JPY	11.000	GLOBERIDE INC	142
USD	14.171	GLOBUS MEDICAL INC CLASS A	684
JPY	8.000	GMO PAYMENT GATEWAY INC	504
DKK	14.621	GN STORE NORD	337
CAD	3.822	GOEASY LTD	415
AUD	960.574	GOLD ROAD RESOURCES LTD	1.160
NOK	17.373	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	152
USD	7.717	GOOSEHEAD INSURANCE INC CLASS A	530
USD	3.709	GRAHAM HOLDINGS COMPANY CLASS B	2.339
USD	11.847	GRAND CANYON EDUCATION INC	1.416
CAD	1.884	GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT STA	99
USD	41.492	GRAPHIC PACKAGING HOLDING	926
USD	44.190	GRAY TELEVISION INC	358

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	155.060	GREAT PORTLAND ESTATES REIT PLC	752
USD	7.604	GREEN BRICK PARTNERS INC	358
GBP	31.922	GREGGS PLC	959
USD	5.431	GREIF INC CLASS A	322
USD	6.247	GREIF INC-CL B	373
NOK	54.543	GRIEG SEAFOOD ORD	332
USD	17.956	GROCERY OUTLET HOLDING CORP	438
USD	3.480	GROUP AUTOMOTIVE INC	960
AUD	210.239	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA R	302
JPY	83.800	GS YUASA CORP	1.070
USD	21.968	GUARDANT HEALTH INC	538
USD	18.894	GUIDEWIRE SOFTWARE INC	1.865
JPY	11.100	GUNGHU ONLINE ENTERTAINMENT INC	168
JPY	205.500	GUNMA BANK LTD	911
CHF	2.199	GURIT HOLDING AG	193
DKK	81.854	H LUNDBECK A/S-A SHS	315
USD	36.741	H&R BLOCK INC	1.609
DKK	83.005	H. LUNDBECK CLASS B	365
JPY	31.000	H2O RETAILING CORP	304
USD	9.924	HAEMONETICS CORP	768
USD	28.429	HAINE CELESTIAL GROUP INC	282
JPY	17.900	HAKUHODO DY HOLDINGS INC	124
JPY	14.400	HAKUTO CO LTD	503
JPY	1.900	HALOWS CO LTD	52
USD	26.606	HALOZYME THERAPEUTICS INC	890
EUR	16.707	HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK AG	280
GBP	1.307.227	HAMMERSON REIT PLC	428
USD	41.286	HANESBRANDS INC	167
USD	39.593	HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE INFRA	989
USD	4.113	HANOVER INSURANCE GROUP INC	452
JPY	18.500	HANWA LTD	594
USD	32.063	HARMONIC INC	378
JPY	59.100	HASEKO CORP	696
USD	13.406	HAWKINS INC	855
GBP	152.685	HAYS PLC	192
AUD	53.548	HEALIUS LTD	54
HKD	216.500	HEALTH AND HAPPINESS (H&H) INTERNA	304
USD	37.421	HEALTH CATALYST INC	314
USD	15.110	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	236
USD	39.829	HEALTHCARE SERVICES GROUP INC	374
USD	16.357	HEALTH EQUITY INC	982
USD	2.678	HEALTHSTREAM INC	66
USD	6.929	HEIDRICK AND STRUGGLES INTERNATIONAL	185
USD	4.385	HELEN OF TROY LTD	480
AUD	115.507	HELIA GROUP LTD	310
USD	62.336	HELIX ENERGY SOLUTIONS GROUP INC	580
USD	30.233	HELMERICH & PAYNE INC	991
EUR	85.267	HERA	253
USD	14.391	HERBALIFE LTD	199
USD	3.733	HERITAGE FINANCIAL CORP/WA	72
USD	18.938	HERMAN MILLER INC	457
NOK	43.002	HEXAGON COMPOSITES	111

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	119.380	HEXATRONIC GROUP	293
USD	3.075	HIBBETT INC	200
JPY	3.600	HIOKI EE CORP	146
GBP	31.532	HISCOX LTD	384
SEK	2.409	HMS NETWORKS	108
USD	5.935	HNI CORP	225
GBP	566.014	HOCHSCHILD MINING PLC	700
JPY	56.800	HOKUETSU CORP	517
USD	5.324	HORACE MANN EDUCATORS CORP	158
JPY	10.300	HOSIDEN CORP	114
USD	7.047	HOULIHAN LOKEY INC CLASS A	765
GBP	13.948	HOWDEN JOINERY GROUP PLC	131
USD	9.064	HUB GROUP INC CLASS A	754
AUD	25.096	HUB24 LTD	558
CHF	4.104	HUBER & SUHNER AG	300
USD	34.511	HUDSON TECHNOLOGIES INC	421
EUR	1.245	HUGO BOSS N AG	84
EUR	6.013	HUHTAMAKI	221
GBP	48.057	HUNTING PLC	164
USD	13.074	HUNTSMAN CORP	297
USD	8.267	HURON CONSULTING GROUP INC	769
EUR	619	HYPOPORT N	109
HKD	216.000	HYSAN DEVELOPMENT LTD	388
USD	14.878	I3 VERTICALS INC CLASS A	285
USD	19.126	IAC INC	907
USD	12.609	ICF INTERNATIONAL INC	1.531
USD	16.039	ICHOR HOLDINGS LTD	488
USD	3.748	ICU MEDICAL INC	338
JPY	36.100	IDOM INC	225
CHF	67.253	IDORSIA N LTD	153
GBP	20.295	IG GROUP HOLDINGS PLC	179
HKD	406.000	IGG INC	153
USD	40.553	IHEARTMEDIA INC CLASS A	98
JPY	15.100	IINO KAIUN LTD	115
USD	9.743	IMAX CORP	132
AUD	397.162	IMDEX LTD	462
GBP	17.919	IMI PLC	348
EUR	51.876	IMMOFINANZ AG	1.092
GBP	41.164	IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP PLC	261
CHF	5.474	IMPLENIA AG	180
JPY	15.900	INABA DENKISANGYO LTD	348
JPY	52.700	INABATA LTD	1.063
GBP	44.865	INCHCAPE PLC	370
CHF	62	INFICON HOLDING AG	80
USD	68.079	INFINERA CORP	293
JPY	12.200	INFOCOM CORP	194
JPY	47.700	INFOMART CORP	152
JPY	14.612	INFORMATION SERVICES INTERNATIONAL	548
NZD	324.908	INFRATIL LTD	1.868
USD	22.843	INGEVITY CORP	976
USD	1.457	INGLES MARKETS INC CL A	114
EUR	87.097	INMOBILIARIA COLONIAL SA	570

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	143.040	INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC	902
USD	6.707	INNOSPEC INC	748
USD	36.761	INSMED INC	1.031
USD	7.645	INSPERITY INC	811
SEK	31.793	INSTALCO	117
USD	1.500	INSTALLED BUILDING PRODUCTS INC	248
USD	6.057	INTEGER HOLDINGS CORP	543
USD	11.129	INTEGRA LIFESCIENCES HOLDING	439
USD	19.471	INTELLIA THERAPEUTICS INC	537
USD	7.743	INTERDIGITAL INC	761
USD	76.860	INTERFACE INC	878
CAD	17.093	INTERFOR CORP	276
GBP	92.094	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC	1.786
USD	6.767	INTERNATIONAL BANCSHARES CORP	333
JPY	46.000	INTERNET INITIATIVE JAPAN INC	853
EUR	900	INTERPARFUMS SA	45
EUR	14.309	INTERPUMP GROUP	671
EUR	6.634	INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES REI	137
SEK	5.017	INTRUM	32
USD	28.518	INVESCO LTD	461
GBP	129.328	INVESTEC PLC	794
SEK	28.405	INWIDO	346
USD	27.824	IONIS PHARMACEUTICALS INC	1.274
GBP	396.510	IP GROUP PLC	266
AUD	33.220	IPOH LIMITED NPV	132
EUR	10.020	IPSOS SA	569
AUD	120.596	IRESS LTD	607
USD	5.447	IRHYTHM TECHNOLOGIES INC	528
USD	32.053	IRONWOOD PHARMA INC CLASS A	332
JPY	148.600	ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS LTD	1.465
DKK	24.903	ISS	431
JPY	63.900	ITOCHU ENEX LTD	631
JPY	1.500	ITOCHU-SHOKUHIN CO LTD	76
USD	12.863	ITRON INC	879
USD	14.209	ITURAN LOCATION AND CONTROL LTD	350
GBP	350.879	ITV PLC	256
JPY	65.700	J.FRONT RETAILING LTD	542
USD	10.198	J2 GLOBAL INC	620
JPY	15.200	JAC RECRUITMENT CO LTD	63
JPY	9.900	JACCS LTD	330
CAD	3.774	JAMIESON WELLNESS INC	82
USD	25.437	JANUS HENDERSON GROUP PLC	694
JPY	22.600	JAPAN AIRPORT TERMINAL LTD	902
JPY	8.900	JAPAN LIFELINE LTD	72
JPY	786	JAPAN LOGISTICS REIT	1.444
JPY	12.100	JAPAN MATERIAL CO LTD	195
AUD	4.455	JB HI-FI LTD	146
EUR	18.012	JCDECAUX SA	328
USD	18.249	JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	668
EUR	2.830	JENOPTIK N AG	80
SEK	17.254	JM	275
USD	14.536	JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	1.309

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	6.124	JOHN WILEY AND SONS INC CLASS A	176
HKD	103.820	JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS LTD	149
GBP	11.501	JOHNSON MATTHEY PLC	225
GBP	242.152	JOHNSON SERVICE GROUP PLC	396
USD	7.671	JONES LANG LASALLE INC	1.312
GBP	58.360	JTC PLC	549
GBP	50	JUDGES SCIENTIFIC PLC	5
EUR	38.372	JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	529
GBP	102.830	JUST GROUP PLC	102
EUR	238.095	JUVENTUS FOOTBAL CLUB	61
USD	1.710	KADANT INC	434
JPY	33.000	KADOKAWA DWANGO CORP	609
GBP	41.474	KAINOS GROUP PLC	536
USD	7.565	KAISER ALUMINIUM CORP	488
JPY	11.400	KAKAKU.COM INC	128
JPY	58.200	KANAMOTO LTD	1.094
JPY	163.900	KANEMATSU CORP	2.176
CHF	2.639	KARDEX AG	619
JPY	18.800	KATO SANGYO LTD	555
USD	12.840	KB HOME	726
USD	10.212	KELLY SERVICES INC CLASS A	200
USD	12.255	KEMPER CORP	540
HKD	329.000	KERRY LOGISTICS NETWORK LTD	314
HKD	351.500	KERRY PROPERTIES LTD	583
JPY	48.700	KEWPIE CORP	777
USD	5.210	KFORCE INC	319
USD	28.107	KILROY REALTY REIT CORP	1.014
USD	12.882	KIMBALL ELECTRONICS INC	314
CAD	5.648	KINAXIS INC	577
EUR	3.465	KINEPOLIS NV	155
EUR	42.568	KLOECKNER & CO	292
USD	21.284	KOHL'S CORP	553
JPY	43.400	KOKUYO LTD	640
JPY	206.500	KONICA MINOLTA INC	548
EUR	8.357	KONINKLIJKE VOPAK NV	254
JPY	47.468	KONOIKE TRANSPORT LTD	595
USD	9.718	KONTOOR BRANDS INC	549
USD	12.260	KORN FERRY	659
USD	24.045	KORNIT DIGITAL LTD	417
USD	196.505	KOSMOS ENERGY LTD	1.194
SGD	797.900	K-REIT ASIA	509
EUR	9.263	KRONES AG	1.036
USD	38.168	KRONOS WORLDWIDE INC	343
USD	11.205	KULICKE AND SOFFA INDUSTRIES INC	555
JPY	21.200	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	753
JPY	11.100	KUSURI NO AOKI HOLDINGS LTD	229
JPY	192.300	KYUSHU FINANCIAL GROUP INC	1.007
EUR	8.146	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	490
USD	35.568	LADDER CAPITAL CORP CLASS A	371
USD	20.011	LAMAR ADVERTISING COMPANY CLASS A	1.925
GBP	37.818	LANCASHIRE HOLDINGS LTD	272
USD	1.442	LANCASTER COLONY CORP	217

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	8.407	LANDSTAR SYSTEM INC	1.474
EUR	19.358	LAR ESPANA REAL ESTATE SA	119
USD	5.095	LAWSON PRODUCTS INC	146
USD	35.043	LENDINGCLUB CORP	277
AUD	64.377	LENDLEASE GROUP STAPLED UNITS	297
CHF	3.977	LEONTEQ AG	147
NOK	89.458	LEROY SEAFOOD GROUP	334
USD	19.934	LEVI STRAUSS CLASS A	298
AUD	58.819	LIFESTYLE COMMUNITIES LTD	662
USD	7.492	LIGAND PHARMACEUTICALS INC	484
CAD	44.083	LIGHTSPEED COMMERCE INC	842
USD	1.284	LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	253
USD	32.477	LINCOLN NATIONAL CORP	793
USD	7.284	LINDSAY CORP	852
AUD	208.698	LINK ADMINISTRATION HLDG PTY LTD	281
JPY	51.000	LINK AND MOTIVATION INC	183
JPY	11.500	LINTEC CORP	203
USD	25.574	LIONS GATE ENTERTAINMENT NON VOTIN	236
USD	14.108	LIONS GATE ENTERTAINMENT VOTING CO	139
GBP	7.559	LIONTRUST ASSET MANAGEMENT PLC	55
USD	20.728	LIQUIDITY SERVICES INC	323
EUR	7.305	LISI SA	172
USD	4.414	LITHIA MOTORS INC CLASS A	1.316
USD	6.224	LIVANOVA PLC	292
USD	49.040	LIVENT CORP	798
SEK	20.893	LJUNGBERGGRUPPEN AB-B SHS	434
GBP	534.034	LONDONMETRIC PROPERTY REIT PLC	1.180
SEK	1.929	LOOMIS	47
USD	15.698	LOUISIANA PACIFIC CORP	1.007
AUD	11.815	LOVISA HOLDINGS LTD	179
HKD	130.000	LUK FOOK HOLDINGS (INTERNATIONAL)	316
USD	334.519	LUMEN TECHNOLOGIES INC	554
USD	13.172	LUMENTUM HOLDINGS INC	625
EUR	7.705	LUVE	178
USD	55.009	LXP INDUSTRIAL TRUST	494
USD	67.878	LYFT INC CLASS A	921
USD	5.780	M/I HOMES INC	721
USD	56.932	MACERICH REIT	795
USD	41.127	MACYS INC	749
USD	510	MADISON SQUARE GARDEN SPORTS CORP	84
JPY	4.800	MAEDA KOSEN LTD	94
AUD	17.937	MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	103
EUR	64.645	MAIRE TECNIMONT ORD	317
GBP	150.793	MAN GROUP PLC	405
USD	98.012	MANNKIND CORP	323
USD	12.618	MANPOWER INC	908
EUR	263.964	MAPFRE SA	513
CAD	22.928	MAPLE LEAF FOODS INC	397
USD	11.276	MARCUS & MILLICHAP INC	446
USD	9.431	MARINE PRODUCTS CORP	97
USD	6.043	MARINEMAX INC	213
GBP	225.625	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	709

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	31.905	MARR	366
JPY	33.000	MARUWA UNYU KIKAN LTD	324
USD	7.032	MASIMO CORP	746
USD	26.260	MATTHEWS INTERNATIONAL CORP CLASS	871
JPY	10.300	MAXELL HOLDINGS LTD	103
USD	12.932	MAXIMUS INC	982
ILS	55.786	MAYTRONICS LTD	575
AUD	32.365	MCMILLAN SHAKESPEARE LTD	319
USD	4.945	MDC HOLDINGS INC	247
GBP	171.940	ME GROUP INTERNATIONAL PLC	248
USD	141.606	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	629
SEK	14.373	MEDICOVER CLASS B	194
USD	6.892	MEDNAX INC	58
USD	5.688	MEDPACE HOLDINGS INC	1.578
JPY	15.200	MEIDENSHA CORP	238
JPY	22.200	MEITEC CORP	403
JPY	29.200	MENICON LTD	441
JPY	37.500	MERCARI INC	630
EUR	50.204	MERCIALYS REIT SA	499
USD	12.240	MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	842
USD	6.280	MERITAGE CORP	990
EUR	35.662	MERLIN PROPERTIES REIT SA	359
USD	2.234	MESA LABORATORIES INC	212
USD	14.406	META FINANCIAL GROUP INC	690
AUD	322.397	METCASH LTD	695
USD	7.092	METHODE ELECTRONICS INC	146
USD	8.745	METROPOLITAN BANK HOLDING CORP	438
USD	24.678	MGIC INVESTMENT CORP	431
USD	9.114	MIDDLEBY CORP	1.214
SEK	24.016	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SD	391
USD	24.989	MIMEDX GROUP INC	198
USD	17.363	MINERALS TECHNOLOGIES INC	1.121
SEK	4.950	MIPS	163
JPY	9.900	MIRACA HOLDINGS INC	169
USD	10.882	MIRATI THERAPEUTICS INC	579
USD	31.397	MITEK SYSTEMS INC	371
GBP	481.558	MITIE GROUP PLC	552
JPY	192.000	MITSUBISHI MOTORS CORP	555
JPY	27.900	MITSUBISHI PENCIL LTD	374
JPY	7.112	MITSUBISHI RESEARCH INSTITUT	212
JPY	4.000	MIZUNO CORP	101
USD	11.248	MKS INSTRUMENTS INC	1.047
SEK	18.604	MODERN TIMES GROUP MTG CLASS B	144
USD	4.962	MODIVCARE INC	198
JPY	97.300	MONEX GROUP INC	450
GBP	270.383	MONEYSUPERMARKET.COM GROUP PLC	874
USD	4.760	MONRO INC	126
GBP	1.965	MORGAN SINDALL GROUP PLC	50
JPY	28.800	MORINAGA LTD	473
JPY	24.400	MORINAGA MILK INDUSTRY CO	427
USD	14.482	MORPHIC HOLDING INC	379
EUR	13.198	MORPHOSYS AG	449

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
AUD	240.578	MOUNT GIBSON IRON LTD	82
USD	6.814	MOVADO GROUP INC	186
USD	64.187	MRC GLOBAL INC	640
USD	7.724	MSA SAFETY INC	1.181
USD	13.321	MUELLER INDUSTRIES INC	569
SEK	30.541	MUNTERS GROUP	451
SEK	8.449	MYCRONIC	219
USD	25.514	MYRIAD GENETICS INC	442
USD	5.394	N B T BANCORP INC	205
USD	4.583	NABORS INDUSTRIES LTD	339
JPY	33.600	NABTESCO CORP	621
JPY	56.200	NAGASE LTD	816
JPY	24.400	NAKANISHI INC	372
AUD	42.573	NANOSONICS LTD	116
USD	16.171	NAPCO SECURITY TECHNOLOGIES INC	501
USD	22.482	NATERA INC	1.275
USD	1.370	NATIONAL RESEARCH CORP	49
USD	24.802	NATIONAL RETAIL PROPERTIES REIT IN	968
USD	13.552	NATIONAL VISION HOLDINGS INC	257
USD	50.574	NAVIENT CORP	852
SEK	12.018	NCAB GROUP AB	80
GBP	76.058	NCC GROUP PLC	113
USD	20.006	NCINO INC	609
USD	30.476	NCR CORP	467
JPY	65.640	NEC NETWORKS & SYSTEM INTEGRATION	1.004
EUR	4.177	NEINOR HOMES SA	44
NOK	604.483	NEL	371
USD	5.213	NELNET INC CLASS A	416
EUR	2.992	NEOEN SA	91
USD	38.496	NEOGEN CORP	701
USD	30.279	NEOGENOMICS INC	444
EUR	3.417	NEOPOST SA	66
DKK	10.724	NETCOMPANY GROUP	325
USD	5.468	NETGEAR INC	72
SGD	390.100	NETLINK NBN TRUST UNITS	225
USD	15.750	NETSCOUT SYSTEMS INC	313
GBP	93.385	NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC	420
USD	6.686	NEVRO CORP	130
USD	2.560	NEW JERSEY RESOURCES CORP	103
USD	116.887	NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC	1.082
USD	25.313	NEW YORK TIMES CLASS A	1.123
USD	101.701	NEWELL BRANDS INC	799
USD	52.950	NEWMARK GROUP INC CLASS A	525
USD	1.776	NEWMARKET CORP	878
EUR	32.366	NEXITY SA	545
USD	8.150	NEXSTAR MEDIA GROUP INC CLASS A	1.157
GBP	34.096	NEXT FIFTEEN COMMUNICATIONS GROUP	327
JPY	16.900	NEXTAGE CO LTD	281
USD	22.801	NEXTERA ENERGY PARTNERS UNITS	628
JPY	9.300	NH FOODS LTD	286
JPY	19.500	NHK SPRING CO LTD	150
JPY	3.200	NICHIREI CORP	71

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	29.200	NIFCO INC	685
JPY	31.500	NIHON KOHDEN CORP	904
JPY	93.415	NIHON M&A CENTER HOLDINGS INC	467
JPY	35.000	NIHON PARKERIZING CO LTD	256
JPY	15.100	NIHON UNISYS LTD	428
JPY	18.100	NIKKON HOLDINGS LTD	358
JPY	82.700	NIKON CORP	742
AUD	159.239	NINE ENTERTAINMENT CO HOLDINGS LTD	199
JPY	61.000	NIPPON LIGHT METAL HOLDINGS LTD	687
JPY	19.800	NIPPON PILLAR PACKING CO LTD	567
JPY	49.800	NISSHIN SEIFUN GROUP INC	608
DKK	19.290	NKT	1.200
USD	13.874	NMI HOLDINGS INC CLASS A	373
JPY	10.400	NOJIMA CORP	117
SEK	19.462	NOLATO CLASS B	93
JPY	17.700	NOMURA LTD	100
EUR	45.055	NORDEX	469
NOK	51.964	NORDIC VLSI	584
USD	23.042	NORDSTROM INC	385
CAD	14.037	NORTH WEST CO INC/THE	378
GBP	96.333	NORTHGATE PLC	404
USD	69.868	NOV INC	1.283
ILS	4.182	NOVA MEASURING INSTRUMENTS LTD	528
USD	8.433	NOVANTA INC	1.286
USD	30.755	NOVOCURE LTD	416
USD	20.555	NOW INC	211
JPY	11.600	NS SOLUTIONS CORP	341
EUR	3.833	NSI NV	72
USD	2.194	NU SKIN ENTERPRISES INC CLASS A	39
AUD	203.281	NUFARM LTD	656
USD	49.645	NUTANIX INC CLASS A	2.143
USD	5.726	NV5 GLOBAL INC	576
SEK	51.352	NYFOSA	442
USD	8.247	ODP CORP	420
JPY	18.200	OGAKI KYORITSU BANK LTD/THE	221
USD	35.024	OIL STATES INTERNATIONAL INC	215
JPY	5.400	OISIX RA DAICHI INC	47
JPY	39.500	OKAMURA CORP	553
JPY	44.900	OKI ELECTRIC INDUSTRY CO LTD	263
USD	73.920	OLD NATIONAL BANCORP	1.130
USD	49.838	OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	1.326
USD	7.290	OLLIES BARGAIN OUTLET HOLDINGS INC	501
USD	27.570	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS REIT IN	765
USD	13.488	OMNICELL INC	459
USD	32.274	ONEMAIN HOLDINGS INC	1.437
EUR	21.801	ONTEX GROUP NV	166
USD	8.423	ONTO INNOVATION INC	1.166
JPY	51.800	OPEN UP GROUP INC	782
USD	26.982	OPENLANE INC	362
JPY	23.900	OPTEX GROUP LTD	274
USD	34.213	OPTION CARE HEALTH INC	1.043
USD	41.712	ORASURE TECHNOLOGIES INC	310

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	14.192	ORIENTAL FINANCIAL GROUP	482
JPY	679	ORIX JREIT REIT INC	726
USD	19.405	ORMAT TECH INC	1.331
AUD	92.161	ORORA LTD	148
USD	9.316	ORTHOPEDIATRICS CORP	274
GBP	65.035	OSB GROUP PLC	349
USD	1.815	OSI SYSTEMS INC	212
EUR	21.057	OSTERREICHISCHE POST AG	689
EUR	136.147	OUTOKUMPU	609
JPY	63.500	OUTSOURCING INC	710
EUR	23.640	OVS SPA	54
USD	20.935	OWENS & MINOR INC	365
USD	1.964	OXFORD INDUSTRIES INC	178
USD	25.536	PACIFIC PREMIER BANCORP INC	673
USD	65.248	PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIFORNIA	579
USD	33.606	PAGERDUTY INC	704
JPY	42.200	PAL GROUP HOLDINGS LTD	668
GBP	13.127	PARAGON BANKING GROUP PLC	106
USD	138.069	PARAMOUNT GROUP REIT INC	646
CAD	72.276	PAREX RESOURCES INC	1.238
CAD	31.024	PARK LAWN CORP	420
JPY	13.500	PASONA GROUP INC	229
USD	10.837	PATTERSON COMPANIES INC	279
USD	114.598	PATTERSON UTI ENERGY INC	1.120
HKD	246.000	PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	173
HKD	1.201.000	PCCW LTD	580
USD	7.739	PDF SOLUTIONS INC	225
SEK	11.724	PEAB CLASS B	60
USD	68.525	PELOTON INTERACTIVE CLASS A INC	378
GBP	71.213	PENNON GROUP PLC	618
USD	15.545	PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC	1.244
USD	27.634	PENNYMAC MORTGAGE INVESTMENT TRUST	374
USD	7.997	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC	1.162
USD	7.325	PENUMBRA INC	1.668
JPY	30.500	PEPTIDREAM INC	292
USD	58.294	PERDOCEO EDUCATION CORP	927
AUD	1.205.714	PERENTI LTD	774
AUD	10.446	PERPETUAL LTD	164
USD	37.743	PERRIGO PLC	1.100
JPY	214.000	PERSOL HOLDINGS LTD	333
USD	9.537	PETIQ INC CLASS A	171
GBP	89.298	PETROFAC LTD	39
GBP	76.639	PETS AT HOME PLC	281
USD	17.142	PHREESIA INC	359
JPY	19.600	PIGEON CORP	205
JPY	11.500	PILOT CORP	311
USD	15.125	PINNACLE FINANCIAL PARTNERS INC	1.194
AUD	79.171	PINNACLE INVESTMENT MANAGEMENT GRO	493
USD	87.138	PITNEY BOWES INC	347
USD	26.127	PLANET FITNESS INC CLASS A	1.727
GBP	9.100	PLUS500 LTD	175
JPY	16.000	POLA ORBIS HOLDINGS INC	163

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	9.896	POLARIS INC	849
USD	8.507	POPULAR INC	632
EUR	11.667	PORR AG	148
EUR	76.401	POSTNL NV	108
USD	8.786	PRA GROUP INC	208
CAD	273.209	PRAIRIESKY ROYALTY LTD	4.352
CAD	6.643	PRECISION DRILLING CORP	328
GBP	274.385	PREMIER FOODS PLC	429
USD	18.585	PREMIER INC CLASS A	376
CAD	18.056	PREMIUM BRANDS HOLDINGS CORP	1.166
USD	1.579	PRICESMART INC	108
USD	12.157	PRIMERICA INC	2.264
AUD	10.394	PRO MEDICUS LTD	615
USD	22.055	PROGRESS SOFTWARE CORP	1.084
USD	19.863	PROGYNY INC	669
USD	12.408	PROS HOLDINGS INC	436
USD	12.005	PROSPERITY BANCSHARES INC	736
NOK	31.505	PROTECTOR FORSIKRING ORD	506
GBP	144.820	PROVIDENT FINANCIAL PLC	216
USD	9.103	PROVIDENT FINANCIAL SERVICES INC	149
EUR	84.986	PROXIMUS NV	723
CHF	4.592	PSP SWISS PROPERTY AG	581
USD	23.229	PTC THERAPEUTICS INC	580
USD	47.452	PURE STORAGE INC CLASS A	1.532
USD	8.962	PVH CORP	991
EUR	4.726	QT GROUP	303
USD	2.113	QUAKER HOUGHTON CORP	408
USD	6.802	QUALYS INC	1.209
USD	19.274	QUANTERIX CORP	477
GBP	9.210	QUILTER PLC	11
USD	48.041	R1 RCM INC	460
USD	19.178	RADIAN GROUP INC	496
USD	11.359	RADNET INC	358
USD	20.386	RADWARE LTD	308
JPY	36.000	RAKSUL INC	293
USD	7.031	RALPH LAUREN CORP CLASS A	918
USD	29.647	RAMBUS INC	1.832
USD	59.779	RANPAK HOLDINGS CORP CLASS A	315
USD	35.399	RAYONIER REIT INC	1.071
EUR	19.201	RECTICEL NV	204
GBP	54.078	REDROW PLC	384
USD	34.462	REDWOOD TRUST REIT INC	231
USD	2.086	REGAL REXNORD CORP	280
USD	13.145	REINSURANCE GROUP OF AMERICA INC	1.925
USD	8.368	RENAISSANCERE HOLDING LTD	1.485
USD	6.405	RENASANT CORP	195
USD	12.716	RENT-A-CENTER INC	391
EUR	3.164	REPLY	378
USD	75.176	RESIDEO TECHNOLOGIES INC	1.281
USD	13.422	RESOURCES CONNECTION INC	172
USD	17.134	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	218
JPY	31.500	RETAIL PARTNERS CO LTD	338

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	41.312	REXFORD INDUSTRIAL REALTY REIT INC	2.098
USD	17.336	REYNOLDS CONSUMER PRODUCTS INC	421
USD	2.725	RH	719
USD	39.128	RIBBON COMMUNICATIONS INC	103
JPY	5.900	RICOH LEASING LTD	184
GBP	145.718	RIGHTMOVE PLC	968
JPY	7.900	RIKEN KEIKI LTD	350
USD	27.294	RINGCENTRAL INC CLASS A	839
DKK	4.165	RINGKJOBING LANDBOBANK	554
JPY	11.566	RISO KAGAKU CORP	197
JPY	234.900	RISO KYOIKU LTD	343
SGD	206.300	RIVERSTONE HOLDINGS LTD	100
USD	4.135	ROGERS CORP	494
GBP	138.208	ROYAL MAIL PLC	434
DKK	7.115	ROYAL UNIBREW	431
USD	46.670	RPC INC	308
USD	16.248	RUSH ENTERPRISES INC CL B	779
USD	28.701	RUSH ENTERPRISES INC CLASS A	1.307
CAD	51.652	RUSSEL METALS INC	1.597
GBP	89.720	RWS HOLDINGS PLC	260
USD	6.550	RYDER SYSTEM INC	682
EUR	8.517	S&T AG	183
HKD	1.492.000	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	175
GBP	30.413	SAFESTORE HOLDINGS PLC	310
USD	5.094	SAIA INC	2.021
EUR	228.856	SAIPEM	336
EUR	33.198	SALINI IMPREGILO	61
SEK	203.693	SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN C	93
JPY	115.900	SAN IN GODO BANK LTD	740
AUD	250.775	SANDFIRE RESOURCES LTD	1.135
CAD	241.635	SANDSTORM GOLD LTD	1.105
JPY	81.500	SANTEN PHARMACEUTICAL LTD	735
JPY	39.200	SAPPORO HOLDINGS LTD	1.567
EUR	61.759	SARAS	100
USD	17.220	SAREPTA THERAPEUTICS INC	1.503
SGD	713.073	SATS LTD	1.345
GBP	133	SAVILLS PLC	1
JPY	11.800	SAWAI GROUP HOLDINGS LTD	395
JPY	18.400	SB TECHNOLOGY CORP	281
JPY	25.000	SBS HOLDINGS INC	395
NOK	128.167	SCATEC	939
NOK	36.068	SCHIBSTED CLASS B	889
USD	7.702	SCHNEIDER NATIONAL INC CLASS B	177
USD	8.929	SCHOLASTIC CORP	305
USD	19.067	SCHRODINGER INC	618
EUR	4.399	SCOR	116
USD	14.556	SCOTTS MIRACLE GRO	840
JPY	14.700	SCREEN HOLDINGS LTD	1.128
USD	6.667	SEACOAST BANKING OF FLORIDA	172
NOK	2.366	SEADRILL LTD	101
USD	16.765	SEALED AIR CORP	554
SEK	22.102	SECTRA AB-B SHS	358

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	26.900	SEIKO GROUP CORP	466
JPY	6.600	SEKISUI JUSHI CORP	105
USD	43.607	SELECT WATER SOLUTIONS INC CLASS A	300
USD	6.258	SELECTIVE INSURANCE GROUP INC	564
USD	21.599	SEMTECH CORP	428
JPY	49.000	SENKO GROUP HOLDINGS LTD	360
JPY	246.400	SENSHU IKEDA HOLDINGS INC	511
USD	8.690	SENSIENT TECHNOLOGIES CORP	519
GBP	144.558	SERICA ENERGY PLC	383
EUR	5.011	SES IMAGOTAG SA	680
EUR	113.901	SES SA FDR	679
CAD	15.019	SHAWCOR LTD	156
SGD	169.900	SHENG SIONG GROUP LTD	187
JPY	67.300	SHIN ETSU POLYMER LTD	726
JPY	11.700	SHIN NIPPON BIOMEDICAL LABOR	128
JPY	18.500	SHIP HEALTHCARE HOLDINGS INC	286
JPY	2.400	SHOCHIKU LTD	147
USD	6.800	SHOCKWAVE MEDICAL INC	1.173
EUR	4.151	SHOP APOTHEKE EUROPE NV	546
ILS	238.678	SHUFERSAL LTD	1.035
USD	31.646	SHYFT GROUP INC	350
USD	13.967	SI BONE INC	265
SGD	102.600	SIA ENGINEERING LTD	167
CHF	368	SIEGFRIED HOLDING AG	340
USD	10.396	SIGNET JEWELERS LTD	1.009
USD	12.883	SILICON LABORATORIES INC	1.543
USD	11.684	SIMPSON MANUFACTURING INC	2.094
AUD	177.845	SIMS LTD	1.710
USD	9.799	SIMULATIONS PLUS INC	397
SEK	182.993	SINCH	617
SGD	488.400	SINGAPORE POST LTD	159
GBP	601.566	SIRIUS REAL ESTATE LTD	655
USD	69.806	SIRIUSPOINT LTD	733
USD	67.428	SITE CENTERS CORP	832
USD	16.268	SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	2.393
USD	12.199	SJW GROUP	722
USD	7.573	SKECHERS USA INC CLASS A	427
SEK	30.663	SKISTAR CLASS B	330
JPY	85.900	SKY PERFECT JSAT HOLDINGS INC	386
JPY	65.000	SKYLARK HOLDINGS LTD	862
USD	30.102	SL GREEN REALTY REIT CORP	1.231
USD	6.683	SLEEP NUMBER CORP	90
USD	72.162	SLM CORP	1.249
EUR	4.732	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	287
GBP	46.996	SMART METERING SYSTEMS PLC	510
AUD	21.350	SMARTGROUP CORPORATION LTD	115
USD	31.116	SMARTSHEET INC CLASS A	1.347
GBP	15.814	SMITH (DS) PLC	56
JPY	22.300	SMS LTD	416
JPY	14.500	SNOW PEAK INC	86
CHF	49.266	SOFTWAREONE HOLDING AG	869
EUR	4.650	SOITEC SA	752

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
DKK	3.716	SOLAR CLASS B	232
USD	4.623	SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	392
EUR	60.252	SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE S	1.121
JPY	73.900	SOLASTO CORP	293
USD	7.134	SONIC AUTOMOTIVE INC CLASS A	363
USD	32.600	SONOS INC	506
EUR	2.306	SOPRA STERIA GROUP SA	456
USD	35.056	SOUTH STATE CORP	2.680
USD	2.955	SOUTHERN MISSOURI BANCORP	143
USD	20.562	SP PLUS CORP	954
DKK	57.147	SPAR NORD BANK	817
USD	28.591	SPARTANNASH	594
GBP	333	SPECTRIS PLC	15
USD	7.675	SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	554
CAD	14.311	SPIN MASTER SUBORDINATE VOTING COR	343
USD	17.588	SPIRE INC	993
CAD	5.479	SPROTT INC	169
USD	13.329	SPROUT SOCIAL INC CLASS A	741
USD	31.772	SPROUTS FARMERS MARKET INC	1.384
USD	8.956	SPX TECHNOLOGIES INC	819
GBP	367.295	SSP GROUP PLC	995
CAD	145.094	SSR MINING INC	1.417
USD	9.779	STAAR SURGICAL	276
USD	55.459	STAG INDUSTRIAL REIT INC	1.971
JPY	68.700	STANLEY ELECTRIC LTD	1.172
JPY	17.000	STAR MICRONICS LTD	188
AUD	202.123	STEADFAST GROUP LTD	728
USD	19.151	STEELCASE INC CLASS A	234
CAD	9.670	STELLA JONES INC	512
USD	5.737	STEPAN	491
USD	6.300	STEVEN MADDEN LTD	240
GBP	22.797	STHREE PLC	110
USD	21.773	STIFEL FINANCIAL CORP	1.363
SEK	131.580	STILLFRONT GROUP	144
USD	24.340	STITCH FIX INC CLASS A	79
USD	5.919	STOCK YARDS BANCORP INC	276
NOK	9.185	STOLT-NIELSEN LTD	255
NOK	62.938	STOREBRAND	505
EUR	4.240	STRATEC	193
USD	16.014	STRATEGIC EDUCATION INC	1.339
ILS	19.291	STRAUSS GROUP LTD	330
USD	23.351	STRIDE INC	1.255
NOK	55.407	SUBSEA SA	732
CHF	1.430	SULZER AG	132
JPY	17.200	SUMITOMO BAKELITE LTD	819
JPY	22.700	SUMITOMO FORESTRY LTD	613
JPY	46.500	SUMITOMO WAREHOUSE LTD	732
USD	13.936	SUMMIT HOTEL PROPERTIES REIT INC	85
USD	42.062	SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL INC	581
USD	72.416	SUNPOWER CORP	317
USD	67.671	SUNRUN INC	1.203
USD	69.258	SUNSTONE HOTEL INVESTORS REIT INC	673

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
AUD	77.955	SUPER RETAIL GROUP LTD	760
CAD	9.130	SUPERIOR PLUS CORP	60
JPY	50.300	SUSHIRO GLOBAL HOLDINGS LTD	936
SEK	14.825	SVOLDER AB	81
SEK	90.460	SWECO CLASS B	1.103
CHF	2.376	SWISSQUOTE GROUP HOLDING SA	523
USD	39.989	SYNOVUS FINANCIAL CORP	1.363
GBP	57.161	SYNTHOMER PLC	125
EUR	29.231	TAG IMMOBILIEN AG	386
JPY	43.600	TAKARA HOLDINGS INC	347
JPY	14.100	TAKASAGO INTERNATIONAL CORP	316
JPY	19.400	TAKASAGO THERMAL ENGINEERING LTD	402
JPY	7.100	TAKASHIMAYA LTD	88
USD	41.415	TALOS ENERGY INC	534
USD	28.485	TANDEM DIABETES CARE INC	763
USD	45.800	TANGER INC	1.149
USD	31.524	TAPESTRY INC	1.050
USD	32.733	TAYLOR MORRISON HOME CORP	1.581
GBP	25.747	TBC BANK GROUP PLC	841
GBP	21.251	TEAM17 GROUP PLC	45
EUR	38.241	TEAMVIEWER AG	538
CHF	2.191	TECAN GROUP AG	809
JPY	49.011	TECHMATRIX CORP	552
EUR	22.373	TECHNIP ENERGIES NV	473
USD	101.066	TECHNIPFMC PLC	1.843
AUD	54.713	TECHNOLOGY ONE LTD	520
JPY	27.200	TECHNOPRO HOLDINGS INC	649
USD	31.488	TEGNA INC	436
JPY	5.800	TEIJIN LTD	50
USD	30.982	TELADOC HEALTH INC	604
GBP	21.383	TELECOM PLUS PLC	398
USD	29.968	TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC	1.383
USD	25.735	TENABLE HOLDINGS INC	1.073
USD	18.646	TENET HEALTHCARE CORP	1.276
USD	2.465	TENNANT CO	207
USD	16.898	TERADATA CORP	666
USD	24.441	TERRENO REALTY REIT CORP	1.387
NOK	33.936	TGS NOPEC GEOPHYSICAL	400
HKD	4.630.000	THEME INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	258
USD	23.113	THERMON GROUP HOLDINGS INC	681
GBP	308.535	THG PLC	303
USD	11.462	THOR INDUSTRIES INC	1.227
EUR	28.018	TIETOEVRVY CORP	606
USD	16.925	TIMKENSTEEL CORP	359
EUR	16.159	TINEXTA	328
USD	16.841	TITAN MACHINERY INC	440
JPY	12.600	TKC CORP	305
EUR	7.832	TKH GROUP NV	309
JPY	4.800	TOEI ANIMATION LTD	584
JPY	2.600	TOEI LTD	340
JPY	284.900	TOHO BANK LTD/THE	525
JPY	9.700	TOHO HOLDINGS CO LTD	201

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	52.800	TOKYO CENTURY CORP	519
JPY	16.200	TOKYO SEIMITSU LTD	903
JPY	184.800	TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	1.071
USD	21.154	TOLL BROTHERS INC	1.968
NOK	71.994	TOMRA SYSTEMS	792
EUR	24.100	TOMTOM NV	154
JPY	42.300	TOMY LTD	607
USD	4.908	TOPBUILD CORP	1.663
JPY	40.683	TOPCON CORP	398
DKK	4.243	TOPDANMARK A/S	184
USD	50.942	TOPGOLF CALLAWAY BRANDS CORP	661
DKK	34.010	TORM PLC CLASS A	932
JPY	24.900	TOYO INK SC HOLDINGS LTD	421
JPY	63.300	TOYOTA BOSHOKU CORP	911
GBP	162.834	TP ICAP GROUP PLC	367
GBP	166.898	TRAINLINE PLC	620
JPY	8.600	TRANCOM LTD	397
USD	4.594	TRANSCAT INC	455
CAD	8.765	TRANSCONTINENTAL SUB VOTING INC CL	82
JPY	9.700	TRANSCOSMOS INC	188
USD	150.301	TRANSOCEAN LTD	864
JPY	3.400	TRI CHEMICAL LABORATORIES INC	79
USD	20.431	TRI POINTE GROUP INC	655
CAD	78.473	TRICAN WELL SERVICE LTD	222
USD	15.592	TRICO BANCSHARES	607
CAD	63.458	TRICON RESIDENTIAL INC	525
USD	11.452	TRINET GROUP INCINARY	1.233
USD	27.509	TRIPADVISOR INC	536
GBP	723.330	TRITAX BIG BOX REIT PLC	1.410
USD	12.267	TRIUMPH BANCORP INC	890
USD	6.378	TRONOX HOLDINGS PLC	82
USD	9.643	TRUEBLUE INC	134
USD	13.248	TRUPANION INC	366
JPY	53.400	TRUSCO NAKAYAMA CORP	840
JPY	35.800	TS TECH LTD	393
JPY	4.600	TSURUHA HOLDINGS INC	382
USD	13.202	TTEC HOLDINGS INC	259
USD	20.626	TWIST BIOSCIENCE CORP	688
AUD	216.499	TYRO PAYMENTS LTD	148
JPY	24.600	UACJ CORP	609
EUR	13.779	UBISOFT ENTERTAINMENT SA CAT A	318
USD	7.072	ULTRA CLEAN HOLDINGS INC	219
USD	21.810	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	944
USD	7.982	UMB FINANCIAL CORP	604
SGD	104.500	UMS HOLDINGS LTD	96
USD	69.554	UNDER ARMOUR INC CLASS C	526
EUR	197.521	UNICAJA BANCO SA	176
USD	2.791	UNIFIRST CORP	462
EUR	21.918	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	113
GBP	6.780	UNITE GROUP PLC	82
USD	37.261	UNITED COMMUNITY BANKS INC	987
EUR	13.393	UNITED INTERNET AG	309

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.826	UNITED NATURAL FOODS INC	115
USD	11.488	UNIVERSAL DISPLAY CORP	1.989
USD	44.339	UNUM	1.815
USD	42.433	UPWORK INC	571
USD	10.128	URBAN OUTFITTERS INC	327
USD	46.291	US FOODS HOLDING CORP	1.903
JPY	50.300	USHIO INC	655
JPY	11.600	UT GROUP LTD	182
USD	9.830	VALARIS LTD	610
USD	1.755	VALMONT INDS INC	371
HKD	556.000	VALUE PARTNERS GROUP LTD	138
JPY	14.700	VALUECOMMERCE LTD	139
USD	17.749	VALVOLINE INC	604
USD	7.019	VAREX IMAGING CORP	130
EUR	9.482	VARTA AG	197
USD	20.825	VEECO INSTRUMENTS INC	585
NOK	44.012	VEIDEKKE	401
USD	16.154	VERICEL CORP	521
USD	16.243	VERINT SYSTEMS INC	397
EUR	4.898	VGP NV	514
USD	16.337	VIAD CORP	535
USD	29.153	VIAVI SOLUTIONS INC	266
GBP	10.307	VICTREX PLC	181
EUR	369	VIRBAC SA	133
GBP	165.383	VIRGIN MONEY UK PLC	314
USD	25.759	VIRTU FINANCIAL INC CLASS A	472
USD	8.837	VISTEON CORP	999
GBP	56.414	VISTRY GROUP PLC	597
HKD	214.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	193
SEK	6.722	VITEC SOFTWARE GROUP CLASS B	355
EUR	6.003	VITESCO TECHNOLOGIES GROUP N AG	469
SEK	12.359	VITROLIFE	218
EUR	23.755	VOLTALIA SA	248
GBP	79.983	VOLUTION GROUP PLCINARY	400
CHF	5.197	VONTOBEL HOLDING AG	305
USD	35.398	VORNADO REALTY TRUST REIT	905
USD	18.845	VOYA FINANCIAL INC	1.245
JPY	30.100	VT HOLDINGS CO LTD	100
USD	7.748	WALKER & DUNLOP INC	779
NZD	31.579	WAREHOUSE GROUP LTD	29
USD	8.825	WASHINGTON FEDERAL INC	263
USD	6.346	WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS	1.197
USD	11.103	WAYFAIR INC CLASS A	620
USD	1.808	WD-40	391
USD	18.069	WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC	1.600
AUD	243.981	WEBJET LTD	1.106
USD	13.066	WEBSTER FINANCIAL CORP	600
USD	4.598	WEIS MARKETS INC	266
USD	44.497	WENDYS	785
EUR	5.409	WERELDHAVE NV	78
USD	6.528	WERNER ENTERPRISES INC	250
USD	17.222	WESCO INTERNATIONAL INC	2.711

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	21.589	WESTERN ALLIANCE	1.286
USD	49.052	WESTERN UNION	529
USD	10.093	WEX INC	1.778
GBP	17.146	WH SMITH PLC	264
USD	984	WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LT	1.341
SEK	44.477	WIHLBORGS FASTIGHETER	377
USD	8.415	WILLIAMS SONOMA INC	1.537
USD	26.847	WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	1.082
USD	15.039	WINTRUST FINANCIAL CORP	1.263
USD	14.973	WOLVERINE WORLD WIDE INC	121
GBP	187.459	WOOD GROUP (JOHN) PLC	372
USD	10.741	WORKIVA INC CLASS A	987
JPY	8.400	WORKMAN LTD	224
GBP	61.661	WORKSPACE GROUP REIT PLC	404
USD	1.919	WORLD ACCEPTANCE CORP	227
USD	15.626	WORLD KINECT	322
AUD	100.293	WORLEY LTD	1.083
USD	27.185	XENCOR INC	522
USD	7.794	XENIA HOTELS RESORTS REIT INC	96
USD	46.567	XEROX HOLDINGS CORP	773
SEK	5.855	XVIVO PERFUSION	173
SGD	335.900	YANGZIJANG SHIPBUILDING HOLDINGS	343
USD	18.182	YETI HOLDINGS INC	852
JPY	36.900	YONEX LTD	317
GBP	12.081	YOUGOV PLC	165
CHF	3.571	YPSOMED HOLDING AG	1.164
JPY	34.500	YUASA TRADING LTD	1.051
JPY	44.400	ZIGEXN CO LTD	152
USD	28.412	ZIONS BANCORPORATION	1.128
USD	43.654	ZUORA INC CLASS A	371
CHF	4.267	ZUR ROSE GROUP AG	338
USD	53.014	ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS CORP	1.411
Totaal van beleggingen			775.794

Den Haag, 23 april 2024

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Het model voor de periodieke informatieverschaffing voor financiële producten uit hoofde van de Sustainable Finance Disclosure Regulation is opgenomen in de bijlage bij dit jaarverslag.

4.2 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 BV fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 31 december wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	31-12-2023
PostNL	Aandelen	328

4.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is opgenomen op de volgende pagina.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL)

Verklaring over de jaarrekening 2023

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL) ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2023 en van het resultaat over de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL) te Den Haag gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 15 september 2022 tot en met 31 december 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

NLE00023993.1.1

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam

T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van het fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en zijn omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 'Voornaamste risico's en onzekerheden' in het bestuursverslag, waarin de beheerder zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode en klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij dit noodzakelijk achtten, de werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

We hebben interviews gehouden met het bestuur van Goldman Sachs Asset Management B.V. ('de beheerder') evenals met andere functionarissen binnen de beheerder, waaronder de hoofden van de afdelingen juridische zaken en compliance, en gevraagd of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang. Daarnaast hebben wij interviews gehouden om inzicht te krijgen in de frauderisicobeoordeling van de beheerder en in de processen voor het identificeren van en reageren op de frauderisico's en de interne beheersing die de beheerder heeft ingesteld om deze risico's te mitigeren.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. Het bestuur van de beheerder bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen, vanwege de mogelijkheid van het bestuur om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van het bestuur, die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude. Met betrekking tot de beleggingen die gewaardeerd zijn op reële waarde, hebben we op basis van externe (markt)informatie vastgesteld dat de waardering zoals opgesteld door het fonds binnen de door ons acceptabel geachte bandbreedte valt. Op basis hiervan hebben we vastgesteld dat er geen indicaties van vooringenomenheid zijn in de schattingen gemaakt door de beheerder.

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen) en procedures voor onverwachte journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse.

Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de verantwoording van opbrengsten op gebieden die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn. Wij hebben tijdens onze controle geen opbrengsten geïdentificeerd op deze gebieden.

Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening geïdentificeerd. In onze controle hebben wij ook elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen. Tevens hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties of signalen van fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet naleven van wet- en regelgeving. Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in de paragraaf 'Continuïteit' in de toelichting van de jaarrekening heeft de beheerder zijn continuïteitsbeoordeling voor tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om zijn continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- het overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben, het verkrijgen van aanvullende onderbouwingen en de beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- het analyseren van de inkoop van participaties na het einde van het boekjaar en beoordelen of die kunnen duiden op continuïteitsrisico's;
- het kennismaken van het prospectus met de beschreven mogelijkheid van de beheerder om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop van aandelen tijdelijk op te schorten of te beperken;
- het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de beheerder over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Amsterdam, 23 april 2024
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2023 van het fonds

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

5. BIJLAGE – MODEL VOOR DE PERIODIEKE INFORMATIEVERSCHAFFING VOOR FINANCIËLE PRODUCTEN

Het model voor de periodieke informatieverstarring voor financiële producten uit hoofde van de Sustainable Finance Disclosure Regulation is opgenomen op de volgende pagina.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten

is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming: Enhanced Index Sustainable Global Small Cap Equity Fund (NL)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 635400RHXMOINPCRSS09

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 30.55% duurzame beleggingen

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een sociale doelstelling

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



Duurzaamheids indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Fonds/Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken. Meer specifiek:

1. Uitsluiting van emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten

Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds/Subfonds niet belegd in emittenten die een bepaald percentage van hun omzet, in overeenstemming met de drempels hebben gegenereerd uit activiteiten die verband houden met:

- het ontwikkelen, produceren, onderhouden van en handelen in controversiële wapens (0%);
- de controversiële levering van wapens (0%);
- handvuurwapens en de productie van militaire wapens (>5%);
- de productie van tabak (≥5%) and retail (>10%);
- de winning van thermische steenkool (>5%);
- pornografie (>5% voor productie en >10% voor distributie);
- bont en speciale leersoorten (>5% voor productie en >10% voor distributie);
- gokactiviteiten (>5%) en bijbehorende producten en diensten(50%);
- schalieolie en -gas, oliezand en arctische boringen (elke apart > 5%, samen >10%).

Dit werd dagelijks gecontroleerd in het portefeuillebeheersysteem Aladdin. Binnen de Beheerder is de afdeling Risicobeheer verantwoordelijk voor de dagelijkse toetsing van uitsluitingscriteria. De beoordeling of ondernemingen de bovengenoemde activiteiten uitvoeren wordt bepaald op basis van externe informatie van ESG-gegevensleveranciers.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten ten opzichte van de indicator 'Exclusief beleggingen in emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten'.

2. Naleving van goed ondernemingsbestuur, van mensen- en arbeidsrechten en bescherming van het milieu en preventie van omkoping en corruptie

Het Fonds/Subfonds voldeed aan dit kenmerk door te beoordelen in hoeverre de ondernemingen waarin is belegd, handelden in overeenstemming met de relevante wetgeving en internationaal erkende normen: de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, de VN-beginselen voor Bedrijfsleven en Mensenrechten en de UN Global Compact principes van de VN.

Dit werd gedaan op basis van een interne benadering die gericht was op het identificeren, beoordelen, evalueren en monitoren van ondernemingen die door externe gegevensverstrekkers werden aangemerkt als zijnde in strijd met, of anderszins niet in overeenstemming met de bovengenoemde internationale normen, evenals bedrijven die hoge controverse-scores behaalden (waaronder belangrijke controverses over governance, arbeidsrechten en hanteren van belastingwetgeving).

Na beoordelen van deze externe gegevens werden ondernemingen waarvan de Beheerder van mening was dat er sprake was van een voortdurende en ernstige overtreding en/of waarvan werd geacht dat ze geen goede bestuurspraktijken hanteerden met onvoldoende initiatief om dit te herstellen, uitgesloten van het Fonds/Subfonds.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Aantal emittenten dat betrokken is bij materiële schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, de VN-beginselen voor Bedrijfsleven en Mensenrechten en de Global Compact principes van de VN'.

3. Koolstofintensiteit

Het Fonds/Subfonds heeft de koolstofintensiteit van de ondernemingen waarin is belegd gescreend. Conform de ambitie van het Fonds/Subfonds was de koolstofintensiteit van het Fonds/Subfonds beter dan die van de benchmark.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Gemiddelde gewogen koolstofintensiteitscore - ISS Scope 1 + 2 + 3'.

4. Afvalintensiteit

Het Fonds/Subfonds heeft de afvalintensiteit van de ondernemingen waarin is belegd gescreend. Conform de ambitie van het Fonds/Subfonds was de afvalintensiteit van het Fonds/Subfonds beter dan die van de benchmark.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Gemiddelde gewogen afvalintensiteit score - Refinitiv'.

5. Alloceerde gedeeltelijk in duurzame beleggingen

Tijdens de verslagperiode heeft het Fonds/Subfonds gedeeltelijk belegd in ondernemingen of projecten die op basis van product- of operationele bijdrage hebben bijgedragen aan een milieu- of maatschappelijke doelstelling.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Percentage duurzame beleggingen'.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Indicator	Portfolio	Benchmark
Gemiddelde gewogen koolstofintensiteitscore - ISS Scope 1 + 2 + 3	256.89	898.72
Gemiddelde gewogen afvalintensiteit score - Refinitiv	49.96	490.06
Percentage duurzame beleggingen	30.55%	Niet van toepassing
Exclusief beleggingen in emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten dat betrokken is bij materiële schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, de VN-beginselen voor Bedrijfsleven en Mensenrechten en de Global Compact principes van de VN	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing

● **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

Indicator	Referentie periode		Vorige referentie periode	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Gemiddelde gewogen koolstofintensiteitscore - ISS Scope 1 + 2 + 3	256.89	898.72	206.93	967.63
Gemiddelde gewogen afvalintensiteit score - Refinitiv	49.96	490.06	68.88	517.06
Percentage duurzame beleggingen	30.55%	Niet van toepassing	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Exclusief beleggingen in emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten dat betrokken is bij materiële schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, de VN-beginselen voor Bedrijfsleven en Mensenrechten en de Global Compact principes van de VN	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Het aantal emittenten waarbij engagement is uitgevoerd naar aanleiding van controverses	Niet van toepassing	Niet van toepassing	20	Niet van toepassing

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De overweging van beleggingen door de portefeuille als duurzame beleggingen wordt bepaald aan de hand van het Sustainable Investment Framework van de Beheerder. In dit kader wordt een belegging geacht bij te dragen aan een milieu- of sociale doelstelling via een product of een operationele bijdrage.

Voor een productbijdrage keken we naar:

- het deel van de omzet van een uitgevende instelling dat zich toelegt op een duurzame milieu- en/of maatschappelijke impactcategorie;
- de afstemming van een product op een duurzame ontwikkelingsdoelstelling (Sustainable Development Goal, of SDG) op het gebied van milieu en/of maatschappij;
- een best-in-class score van een uitgevende instelling(en) ten opzichte van milieu- en/of maatschappelijke kansen thema's gedefinieerd door een externe gegevensverstrekker.

Een operationele bijdrage wordt thematisch benaderd, waarbij wordt gekeken naar de promotie van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van de uitgevende

instelling, inclusieve groei (maatschappij) binnen het operationele kader van de uitgevende instelling, operationele afstemming op een milieu- of sociale SDG, of de toepassing van een best-in-class eigen milieu- en maatschappelijke score.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Uitgevende instellingen die bijdroegen aan een milieu of maatschappelijke doelstelling moesten ook voldoen aan de 'Do No Significant Harm'-criteria (DNSH-criteria, 'geen ernstige afbreuk doen') van het Sustainable Investment Framework van de Beheerder. Uitgevende instellingen die niet voldeden aan de DNSH-criteria, kwalificeerden niet als duurzame beleggingen. Voor alle verplichte ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ("PAIs") was een interne kwantitatieve of kwalitatieve drempelwaarde voor ernstige afbreuk vastgesteld met betrekking tot ondernemingen waarin werd belegd. Bovendien werden alle uitgevende instellingen die betrokken waren bij zeer ernstige controverses geacht ernstige afbreuk te veroorzaken en uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals hierboven aangegeven, de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ("PAIs") werden bij de beoordeling van de DNSH-criteria meegenomen bij de vaststelling van duurzame beleggingen. De PAIs in Tabel 1 bij de Bijlage I van de SFDR RTS waren van toepassing voor het Fonds/Sub-Fonds tijdens de verslagperiode. Voor elke PAI (voor ondernemingen waren er 14), werd een drempelwaarde vastgesteld om te bepalen of het niet andere duurzame doelstellingen ernstig schaadde. Deze drempelwaarden werden, afhankelijk van welke PAI, op een relatief of absolute basis vastgesteld. Als er voor een specifieke PAI geen gegevens beschikbaar waren, werd er een geschikte vervangende maatstaf vastgesteld. Als er ook geen (proxy)gegevens beschikbaar waren over de PAI of over de vervangende maatstaf, dan werd die belegging uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, het Fonds/Subfonds heeft de eigen benadering van de Beheerder toegepast bij het identificeren en evalueren van ondernemingen die, naast andere factoren, niet waren afgestemd op internationale normen. Na de beoordeling werden ondernemingen die deze internationale normen schonden (inclusief de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de VN-beginselen voor Bedrijfsleven en Mensenrechten), uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

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.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de verslagperiode werd in het kader van de beleggingen van het Fonds/Subfonds rekening gehouden met elementen die verband houden met PAI's. Dit vond plaats voornamelijk aan de hand van uitsluitingscriteria en stewardship. Daarbij werd rekening gehouden met de volgende PAI's:

- PAI 3: Broeikasgasintensiteit van Ondernemingen waarin is belegd (via de portefeuillesamenstelling);
- PAI 4: blootstelling aan Ondernemingen die actief zijn in de fossiele brandstoffensector (via uitsluitingscriteria, engagement en stemmen);
- PAI 7: activiteiten die een negatieve impact hebben op gebieden met een gevoelige biodiversiteit (via engagement);
- PAI 10: schendingen van de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen (via uitsluitingscriteria, stemmen en engagement);
- PAI 11: ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor Multinationale Ondernemingen (via engagement);
- PAI 13: genderdiversiteit binnen de Raad van Bestuur (via stemmen en engagement);
- PAI 14: blootstelling aan controversiële wapens (via uitsluitingscriteria).



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
12/31/2023

Grootste beleggingen	Sector	% Assets	Land
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	MINING AND QUARRYING	0.56	Canada
GIBSON ENERGY INC	WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES	0.45	Canada
APTARGROUP INC	MANUFACTURING	0.42	United States
WESCO INTERNATIONAL INC	WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES	0.35	United States
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	REAL ESTATE ACTIVITIES	0.35	United States
SOUTH STATE CORP	FINANCIAL AND INSURANCE ACTIVITIES	0.34	United States
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	MINING AND QUARRYING	0.31	France
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES	0.31	United States
GRAHAM HOLDINGS CO	EDUCATION	0.3	United States
CBIZ INC	PROFESSIONAL, SCIENTIFIC AND TECHNICAL ACTIVITIES	0.29	United States
PRIMERICA INC	FINANCIAL AND INSURANCE ACTIVITIES	0.29	United States
KANEMATSU CORPORATION	WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES	0.28	Japan
NUTANIX INC	INFORMATION AND COMMUNICATION	0.27	United States
REXFORD INDUSTRIAL REALTY REIT INC	REAL ESTATE ACTIVITIES	0.27	United States
SIMPSON MANUFACTURING INC	MANUFACTURING	0.27	United States



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

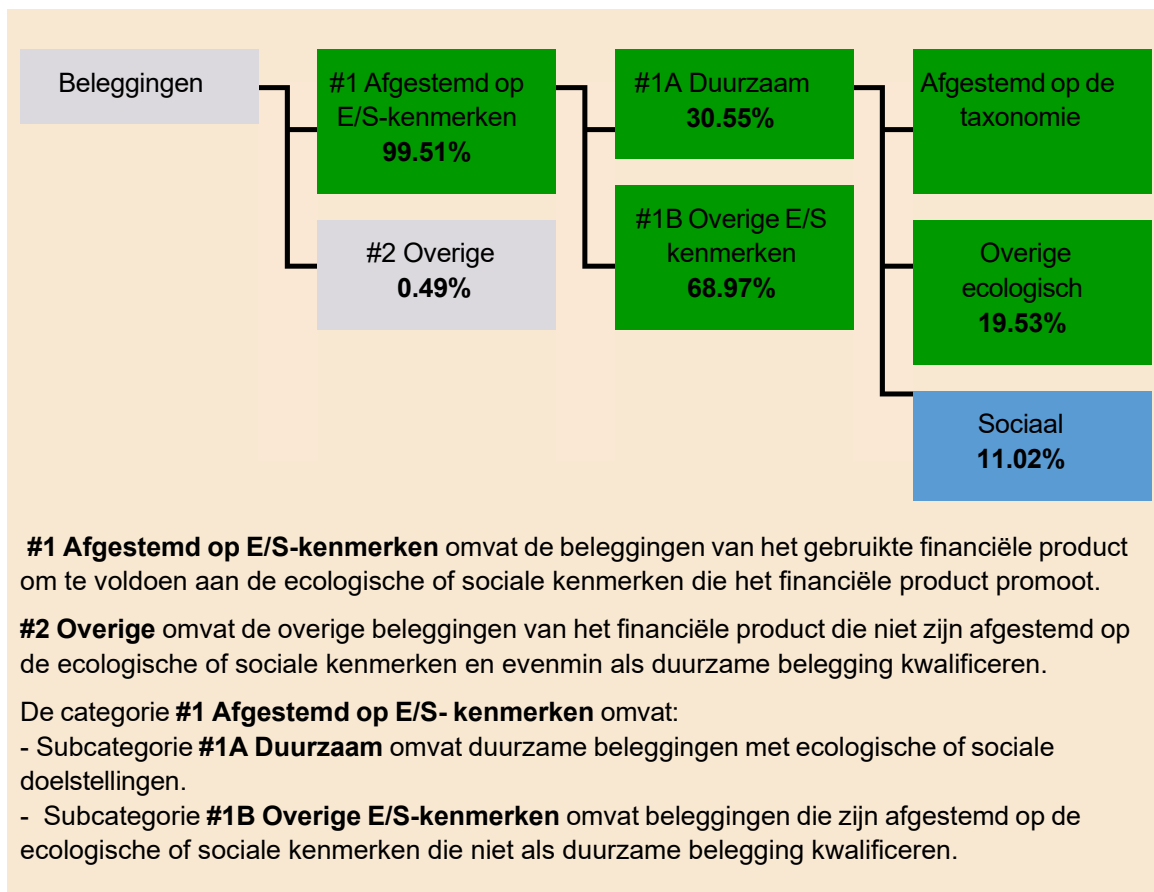
De activaallocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **de omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;

- **de kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;

- **de operationele uitgaven (OpEx)** die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Assets
FINANCIAL AND INSURANCE ACTIVITIES - Financial service activities, except insurance and pension funding	9.32
REAL ESTATE ACTIVITIES - Renting & operating of own or leased real estate	6.9
MANUFACTURING - Manufacture of computer, electronic and optical products	6.41
WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES - Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	5.25
WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES - Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.81
INFORMATION AND COMMUNICATION - Publishing activities	4.26
MANUFACTURING - Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	4.22
FINANCIAL AND INSURANCE ACTIVITIES - Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.51
MANUFACTURING - Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.9
MANUFACTURING - Manufacture of chemicals and chemical products	2.78
MANUFACTURING - Other manufacturing	2.73
INFORMATION AND COMMUNICATION - Computer programming, consultancy and related activities	2.6
FINANCIAL AND INSURANCE ACTIVITIES - Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.35
PROFESSIONAL, SCIENTIFIC AND TECHNICAL ACTIVITIES - Scientific research and development	2.26
MINING AND QUARRYING - Mining support service activities	2.08
CONSTRUCTION - Construction of buildings	1.91
INFORMATION AND COMMUNICATION - Information service activities	1.75
MANUFACTURING - Manufacture of electrical equipment	1.7
WHOLESALE AND RETAIL TRADE; REPAIR OF MOTOR VEHICLES AND MOTORCYCLES - Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	1.61
ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY - Electric power	1.49

generation, transmission and distribution	
MANUFACTURING - Manufacture of basic metals	1.39
ADMINISTRATIVE AND SUPPORT SERVICE ACTIVITIES - Employment activities	1.35
MANUFACTURING - Manufacture of food products	1.31
ADMINISTRATIVE AND SUPPORT SERVICE ACTIVITIES - Rental and leasing activities	1.23
MANUFACTURING - Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.14
TRANSPORTATION AND STORAGE - Land transport and transport via pipelines	1.13
MINING AND QUARRYING - Extraction of crude petroleum and natural gas	1.12
PROFESSIONAL, SCIENTIFIC AND TECHNICAL ACTIVITIES - Activities of head offices; management consultancy activities	1.09
HUMAN HEALTH AND SOCIAL WORK ACTIVITIES - Human health activities	1.07
MANUFACTURING - Manufacture of rubber and plastic products	1.02
ACCOMMODATION AND FOOD SERVICE ACTIVITIES - Food and beverage service activities	0.93
EDUCATION - Higher education	0.92
MINING AND QUARRYING - Mining of metal ores	0.92
INFORMATION AND COMMUNICATION - Telecommunications	0.74
TRANSPORTATION AND STORAGE - Warehousing and support activities for transportation	0.73
REAL ESTATE ACTIVITIES - Other	0.68
Other	0.66
MANUFACTURING - Manufacture of wearing apparel	0.65
MANUFACTURING - Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.61
MANUFACTURING - Manufacture of beverages	0.6
PROFESSIONAL, SCIENTIFIC AND TECHNICAL ACTIVITIES - Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.57
PROFESSIONAL, SCIENTIFIC AND TECHNICAL ACTIVITIES - Legal and accounting activities	0.54
INFORMATION AND COMMUNICATION -	0.53

Programming and broadcasting activities	
CONSTRUCTION - Specialised construction activities	0.53
MANUFACTURING - Manufacture of leather and related products	0.5
CONSTRUCTION - Civil engineering	0.48
MANUFACTURING - Manufacture of furniture	0.48
WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES - Water collection, treatment and supply	0.47
MANUFACTURING - Manufacture of paper and paper products	0.44
INFORMATION AND COMMUNICATION - Motion picture, video and television programme production, sound recording and m	0.41
MANUFACTURING - Manufacture of coke and refined petroleum products	0.37
ADMINISTRATIVE AND SUPPORT SERVICE ACTIVITIES - Travel agency, tour operator and other reservation service and related activitie	0.33
MANUFACTURING - Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture; manufact	0.32
OTHER SERVICE ACTIVITIES - Other personal service activities	0.31
PROFESSIONAL, SCIENTIFIC AND TECHNICAL ACTIVITIES - Other professional, scientific and technical activities	0.3
TRANSPORTATION AND STORAGE - Postal and courier activities	0.29
ARTS, ENTERTAINMENT AND RECREATION - Sports activities and amusement and recreation activities	0.28
PROFESSIONAL, SCIENTIFIC AND TECHNICAL ACTIVITIES - Advertising and market research	0.28
ADMINISTRATIVE AND SUPPORT SERVICE ACTIVITIES - Services to buildings and landscape activities	0.24
EDUCATION - Educational support activities	0.2
MANUFACTURING - Manufacture of other transport equipment	0.19
ELECTRICITY, GAS, STEAM AND AIR CONDITIONING SUPPLY - Manufacturer of gas; distribution of gaseous fuels through mains	0.17
EDUCATION - Secondary education	0.16

MANUFACTURING - Manufacture of textiles	0.15
REAL ESTATE ACTIVITIES - Buying & selling of own real estate	0.15
ADMINISTRATIVE AND SUPPORT SERVICE ACTIVITIES - Office administrative, office support and other business support activities	0.15
AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING - Forestry and logging	0.14
OTHER SERVICE ACTIVITIES - Repair of computers and personal and household goods	0.12
EDUCATION - Other education	0.12
WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES - Sewerage	0.1
TRANSPORTATION AND STORAGE - Water transport	0.07
ARTS, ENTERTAINMENT AND RECREATION - Creative, arts and entertainment activities	0.07
MANUFACTURING - Printing and reproduction of recorded media	0.06
TRANSPORTATION AND STORAGE - Air transport	0.06
WATER SUPPLY; SEWERAGE, WASTE MANAGEMENT AND REMEDIATION ACTIVITIES - Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery	0.06
MANUFACTURING - Manufacture of other non-metallic mineral products	0.05
HUMAN HEALTH AND SOCIAL WORK ACTIVITIES - Residential care activities	0.05
HUMAN HEALTH AND SOCIAL WORK ACTIVITIES - Social work activities without accommodation	0.04
AGRICULTURE, FORESTRY AND FISHING - Fishing and aquaculture	0.04
EDUCATION - Primary education	0.03
MANUFACTURING - Repair and installation of machinery and equipment	0.02
ADMINISTRATIVE AND SUPPORT SERVICE ACTIVITIES - Security and investigation activities	0.01

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissioniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Tijdens de verslagperiode waren er geen gegevens beschikbaar over taxonomy-alignment voor de Beheerder. We blijven voortdurend externe gegevensleveranciers en interne oplossingen beoordelen voor datavraagstukken.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen⁽¹⁾?

☐ Ja:

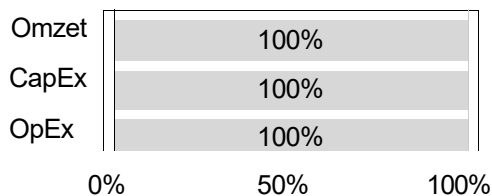
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

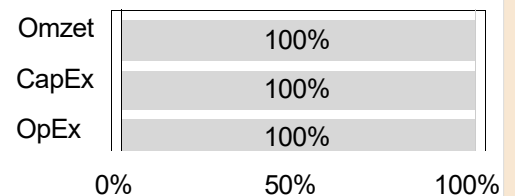
De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd: geen fossiel gas en kernenergie
- Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd: geen fossiel gas en kernenergie
- Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 99.93% van de totale beleggingen

*Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

0

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

19.53%



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

11.02%



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen omvatten contanten die werden gebruikt voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten voor efficiënt portefeuillebeheer/beleggingsdoeleinden en beleggingen in icbe's en icb's die nodig waren om de beleggingsdoelstelling van het Fonds/Subfonds te behalen. Voor deze beleggingen golden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Het Fonds/Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken via de volgende acties:

1. Uitsluiting van emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten;
2. Hield rekening met ESG-factoren van elke emittent tijdens het besluitvormingsproces voor beleggingen; Dit was een gedocumenteerd proces, maar er waren geen bindende resultaten beoogd;
3. Naleving van goed ondernemingsbestuur, naleving van mensen- en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en preventie van omkoping en corruptie;
4. Gescreend koolstofintensiteit;
5. Gescreend afvalintensiteit;
6. Alloceerde gedeeltelijk van de beleggingen in duurzame beleggingen;
7. Verkoos inclusie boven uitsluiting via engagement.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promootte.

● **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de

ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promootte.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promootte.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promootte.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing. Dit Fonds/Subfonds werd actief beheerd en beschikte dan ook niet over een specifieke index die was aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promootte.

Disclaimer

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. of enige andere vennootschap binnen The Goldman Sachs Group Inc. aanvaarden enkel aansprakelijkheid met betrekking tot informatie in dit document indien die informatie misleidend, inaccuraat of inconsistent is met ofwel de relevante passages van de prospectus van het fonds ofwel de vermogensbeheerovereenkomst voor het mandaat. Dit document is correct op 31/12/2023.